



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Agencja Moody's stwierdziła, że wprowadzenie PPK byłoby pozytywne dla profilu kredytowego polskich banków, ponieważ zwiększyłyby oszczędności emerytalne gospodarstw domowych, wzmacniając jednocześnie ich odporność finansową. W ocenie agencji Moody's PPK zwiększą inwestycje gospodarstw domowych, a także ich potrzeby w zakresie doradztwa finansowego. Agencja Moody's podkreśliła, że dodatkowe zasilenie funduszy emerytalnych zwiększy popyt na długoterminowe obligacje banków lub emisje akcji, listy zastawne i instrumenty kapitałowe o zapadalności powyżej 5 lat. Również wzrost krajowej bazy inwestorów zmniejszy zapotrzebowanie banków na emisje długu w walucie obcej na rynkach międzynarodowych, zmniejszając tym samym ryzyko kursowe.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja (sie), obroty bieżące (lip)

DEU: Inflacja (sie)

FRA: Inflacja (sie)

UK: Decyzja banku Anglii

EMU: posiedzenie EBC

USA: Inflacja (sie)

### W CENTRUM UWAGI

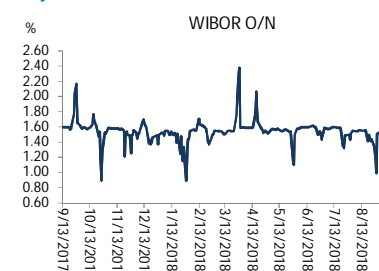
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera dużo istotnych wskaźników i wydarzeń: inflację z USA, Niemiec, Francji, Polski, strefy euro oraz posiedzenia decyzyjne dwóch banków centralnych EBC oraz Banku Anglii. Naszym zdaniem zarówno Bank Anglii, jak i EBC utrzymają na dzisiejszym posiedzeniu ustawienia polityki pieniężnej bez zmian.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (sie)	(2,0%)	0,1% (2,0%)	0,1% (2,0%)
FRA	8:45	Inflacja (sie)	(2,3%)	0,5% (2,3%)	0,5% (2,3%)
POL	10:00	Inflacja (sie)	0,0% (2,0%)	0,0% (2,0%)	0,0% (2,0%)
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	0,75%		0,75%
EMU	13:45	Decyzja EBC	0,00%		0,00%
POL	14:00	Obroty bieżące (lip)	-590 mln EUR		-659 mln EUR
USA	14:30	Inflacja (sie)	0,3% (2,8%)		0,3% (2,8%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3000-4,3250 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec głównych walut po niższych od oczekiwań cenach producenta z USA za sierpień (spadek o 0,1% r/r). Euro umacniało się przed dzisiejszym posiedzeniem EBC.

## Obligacje i bony skarbowe

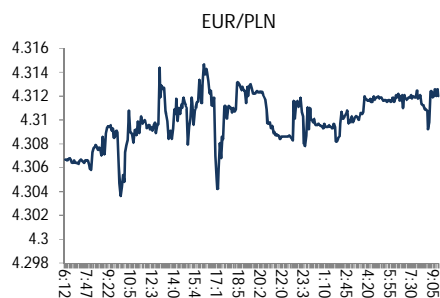
Rentowność polskich obligacji spadła o 2-3 pb w sektorach 5-let i 10-let i pozostała praktycznie bez zmian na krótkim końcu krzywej.

## Stopy procentowe

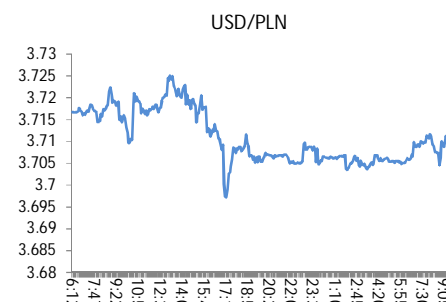
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,45%. Stawki swap spadły o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

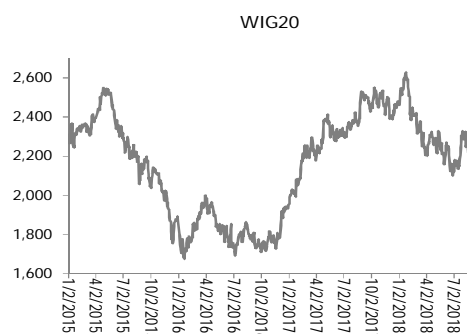
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,11%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,05%, indeks CAC zwiększył się o 0,23% a indeks DAX wzrósł o 0,22%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,96% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 1,03% a indeks WIG zwiększył się o 0,86%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 13 września 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7108	3.7198	-0.2%	SPOT	3.7102	3.7113	SPOT	4.3111	4.3122
EUR/PLN	4.3117	4.3103	0.0%	S/N	3.7101	3.7113	S/N	4.3113	4.3125
GBP/PLN	4.8395	4.8433	-0.1%	1W	3.7098	3.7110	1W	4.3127	4.3139
CHF/PLN	3.8274	3.8166	0.3%	1M	3.7079	3.7092	1M	4.3183	4.3196
SEK/PLN	0.4127	0.4111	0.4%	2M	3.7055	3.7067	2M	4.3263	4.3278
NOK/PLN	0.4498	0.4469	0.6%	3M	3.7028	3.7043	3M	4.3327	4.3344
DKK/PLN	0.5780	0.5778	0.0%	6M	3.6925	3.6945	6M	4.3563	4.3587
CAD/PLN	2.8534	2.8484	0.2%	12M	3.6713	3.6742	12M	4.4042	4.4084
CZK/PLN	0.1686	0.1686	0.0%	Bony					
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1619	1.1587	0.3%	O/N	1.53 %	-1 bp			
USD/JPY	111.49	111.51	0.0%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.3042	1.3020	0.2%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9695	0.9746	-0.5%	3M	1.71 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	129.55	129.21	0.3%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8909	0.8900	0.1%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3006	1.3059	-0.4%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
1X2	1.67	1X7	1.80	2L	1.96 %	-1 bp	2L	1.63 %	-1 bp
2X3	1.67	3X9	1.82	5L	2.49 %	-1 bp	5L	2.57 %	-2 bp
1X4	1.72	6X12	1.86	10L	2.97 %	-2 bp	10L	3.25 %	-3 bp
3X6	1.74			5L-2L	54 bp	0 bp			
6X9	1.78			10L-5L	48 bp	-1 bp			
9X12	1.81			10L-2L	102 bp	-1 bp			



# Załącznik 1

## Wyłączenie odpowiedzialności

Dodatkowe informacje są dostępne na życzenie

Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że dane zawarte w niniejszej publikacji mają charakter wyłącznie informacyjny, a przedstawiona w niej treść nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny, zaproszenia do składania ofert ani rekomendacji do zawarcia transakcji. Niniejsza publikacja nie może być traktowana jako doradztwo ani też nie pełni jakichkolwiek funkcji doradztwa. Wszelkie informacje wykorzystane w niniejszej publikacji zostały pozyskane ze źródeł ogólnie dostępnych, uznanych powszechnie za rzetelne. Deutsche Bank Polska S.A. dołożył należytej staranności w celu zweryfikowania i zaktualizowania informacji zamieszczonych powyżej, jednak w żadnym przypadku nie ponosi odpowiedzialności za ich dokładność ani kompletność jak również za jakąkolwiek szkodę jaką Klient lub osoby trzecie mogą ponieść w wyniku decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszej publikacji.

Transakcje lub produkty tu wymienione mogą nie być adekwatne dla wszystkich inwestorów. Przed podjęciem decyzji zawarcia transakcji lub nabycia produktu Klient powinien, nie opierając się wyłącznie na informacjach przekazanych w niniejszej publikacji, w sposób niezależny ocenić ryzyko ekonomiczne transakcji i czy jest w stanie je podjąć, jej charakter podatkowy, księgowy oraz prawne konsekwencje transakcji jak również potencjalne korzyści oraz straty z nią związane jak również ocenić charakterystykę rynku. Założenia, symulacje i opinie zawarte w niniejszej publikacji stanowią własny osąd Deutsche Bank Polska S.A./osób go sporządzających aktualny w dacie publikacji tego dokumentu, który może ulec zmianie bez konieczności publikowania tego faktu. Wszelkie prognozy są oparte na założeniach dotyczących warunków rynkowych i nie ma gwarancji, że którykolwiek z prognozowanych wyników może być osiągnięty. Historyczne wyniki nie gwarantują wyników w przyszłości. Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że informacje zawarte powyżej w żadnym przypadku nie powinny być traktowane przez klienta jako rekomendacja ani doradztwo Deutsche Bank Polska S.A.

Niniejsza publikacja nie może być powielana ani dystrybuowana w jakikolwiek sposób, a w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu, bez uprzedniej pisemnej zgody Deutsche Bank Polska S.A., ul. Lecha Kaczyńskiego 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000022493, NIP 676-01-07-416, REGON 350526107, kapitał zakładowy 2.651.449.384 zł (opłacony w całości).

## Analyst Certification

Poglądy i opinie wyrażone w tym raporcie stanowią odzwierciedlenie własnego osądu niżej podpisanego analityka, który nie otrzymał, ani nie otrzyma jakiegokolwiek wynagrodzenia za umieszczenie konkretnej rekomendacji lub poglądu w tym raporcie.

Arkadiusz Krześniak