



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy posiedzenie decyzyjne. W porównaniu do ostatniego posiedzenia RPP, główna zmiana w układzie zmiennych makroekonomicznych polega na spadku inflacji konsumenta oraz wzroście inflacji bazowej. Pomimo wzrostu inflacji bazowej, wynikającego z pośrednich efektów wzrostu cen paliw oraz wzrostu wynagrodzeń w usługach, ceny konsumenta nie rosną, bo niższa dynamika cen żywności równoważy wzrost cen paliw. Spadek inflacji konsumenta umocni RPP w jej obecnym stanowisku, że stopy procentowe powinny pozostać bez zmian w nadchodzących kwartałach. Spodziewamy się, że Rada utrzyma stopy procentowe bez zmian oraz potwierdzi komunikat o stałych stopach procentowych w średnim terminie.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP

DEU: PMI usługi (wrz)

EMU: PMI usługi (wrz)

EMU: Sprzedaż detaliczna (sie)

HUN: opis dyskusji na posiedzeniu NBH

USA: ISM usługi (wrz), zamiana zatrudnienia ADP (wrz)

### W CENTRUM UWAGI

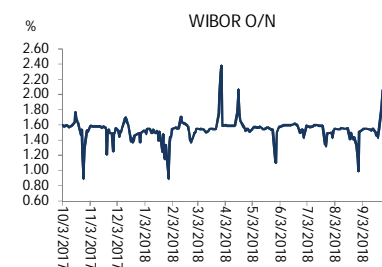
Dziś uwaga uczestników rynku skupiać się będzie na konferencji prasowej po posiedzeniu RPP, przy czym interesującym elementem będzie, w jaki sposób Rada odniesie się do spadku inflacji konsumenta i wzrostu inflacji bazowej. Po stronie zagranicznej kalendarz makro zawiera PMI w usługach za wrzesień z krajów strefy euro oraz ISM w usługach za wrzesień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:55	PMI usługi (wrz)	56,5	55,9	56,5
EMU	10:00	PMI usługi (wrz)	54,7	54,7	54,7
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (wrz)			0,2% (1,7%)
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (wrz)	185		184
USA	16:00	ISM usługi (paź)	57,5		58,0

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

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty powrócił do poziomów z poniedziałku wobec USD. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2750-4,3000 PLN za EUR.

Euro umocniło się wobec USD po informacji, że włoski rząd ma zobowiązać się do zmniejszenia deficytu rządowego i samorządowego do 2% PKB w 2021r.

## Obligacje i bony skarbowe

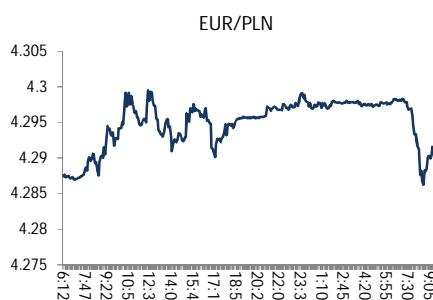
Rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich terminach.

## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap były bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

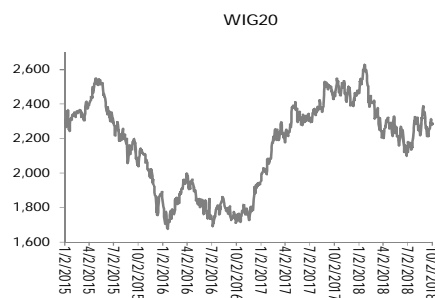
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,46%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,22%, indeks CAC zwiększył się o 0,27% a indeks DAX spadł o 0,42%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,66% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 0,45% a indeks WIG zwiększył się o 0,43%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 3 października 2018 (9:00)

Currency (mid)	Today	Last fixing	Change	USD/PLN			EUR/PLN		
				forwards	bid	offer	forwards	bid	offer
USD/PLN	3.7068	3.7326	-0.7%	SPOT	3.7062	3.7073	SPOT	4.2906	4.2917
EUR/PLN	4.2912	4.2975	-0.1%	S/N	3.7059	3.7070	S/N	4.2916	4.2927
GBP/PLN	4.8188	4.8403	-0.4%	1W	3.7057	3.7069	1W	4.2923	4.2935
CHF/PLN	3.7604	3.7962	-0.9%	1M	3.7038	3.7050	1M	4.2979	4.2992
SEK/PLN	0.4134	0.4136	0.0%	2M	3.7011	3.7024	2M	4.3049	4.3064
NOK/PLN	0.4546	0.4547	0.0%	3M	3.6966	3.6982	3M	4.3144	4.3161
DKK/PLN	0.5755	0.5764	-0.2%	6M	3.6872	3.6891	6M	4.3362	4.3390
CAD/PLN	2.8889	2.9081	-0.7%	12M	3.6660	3.6685	12M	4.3858	4.3896
CZK/PLN	0.1664	0.1662	0.1%						
				WIBOR	Last fixing	1-day change	T-bills (mid)	Today's opening	1-day change
EUR/USD	1.1577	1.1513	0.5%	O/N	1.60 %	1 bp			
USD/JPY	113.84	113.65	0.2%	1W	1.58 %	-1 bp			
GBP/USD	1.3000	1.2968	0.2%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9857	0.9832	0.2%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	131.79	130.85	0.7%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8905	0.8879	0.3%	9M	1.82 %	0 bp	9M	%	bp
USD/CAD	1.2832	1.2835	0.0%	12M	1.87 %	0 bp	12M	%	bp
FRAs (mid)	Last closing			IRS (mid)	Today's opening	1-day change	T-Bonds (mid)	Today's opening	1-day change
1X2	1.68	1X7	1.81	2Y	1.98 %	0 bp	2Y	1.56 %	0 bp
2X3	1.68	3X9	1.82	5Y	2.50 %	0 bp	5Y	2.53 %	0 bp
1X4	1.73	6X12	1.86	10Y	2.97 %	0 bp	10Y	3.22 %	0 bp
3X6	1.74			5Y-2Y	52 bp	0 bp			
6X9	1.77			10Y-5Y	48 bp	0 bp			
9X12	1.82			10Y-2Y	100 bp	0 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