



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych. Komunikat po posiedzeniu RPP zawierał tylko niewielkie zmiany, przy utrzymaniu dotychczasowej oceny gospodarki Polski i procesów gospodarczych w jej otoczeniu. RPP podkreśliła, że nieco wyższy niż w I kwartale roczny wskaźnik cen konsumpcyjnych wynika głównie ze wzrostu cen paliw. W ocenie RPP inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii pozostaje niska. W ocenie Rady perspektywy wzrostu gospodarczego w Polsce pozostają korzystne, mimo oczekiwanego obniżenia się dynamiki PKB w kolejnych kwartałach. Rada nadal ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński powtórzył, że stopy procentowe najprawdopodobniej pozostaną bez zmian w 2019r. oraz być może, na początku 2020r. Jerzy Kropiwnicki z RPP pokreślił, że RPP spodziewa się wzrostu inflacji z powodu efektów wtórnych podwyżki cen energii dla przedsiębiorstw, dodał jednakże, że jest to czynnik egzogeniczny, pozostający poza kontrolą Rady. Prezes NBP stwierdził, że NBP dysponuje dokładnie tymi samymi niestandardowymi narzędziami polityki pieniężnej, co EBC, ale sytuacja gospodarcza Polski sprawia, że nie wymagane jest ich stosowanie. Prezes Glapiński poinformował również, że w nowej projekcji NBP, która będzie opublikowana w listopadzie, nie będzie dużych zmian.

### DZIŚ NA RYNKU...

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, zamówienia w przemyśle (sie), zamówienia na dobra trwałego użytku (sie)

### W CENTRUM UWAGI

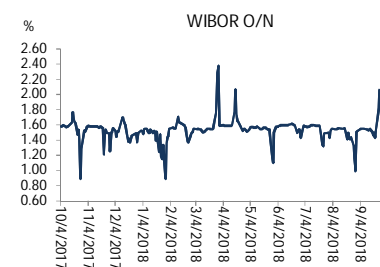
Dziś uwaga uczestników rynku skupiać się będzie na danych o zamówieniach w przemyśle oraz zamówieniach na dobra trwałego użytku z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	215 tys.		215 tys.
USA	16:00	Zamówienia przemysłowe (sie)	2,5%		2,1%
USA	16:00	Zamówienia na dobra trwałe (sie)			4,5%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



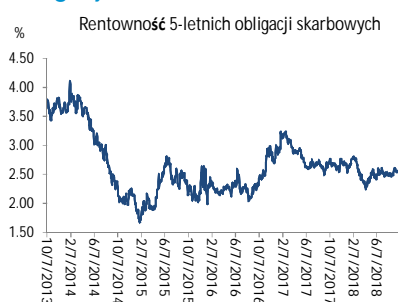
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



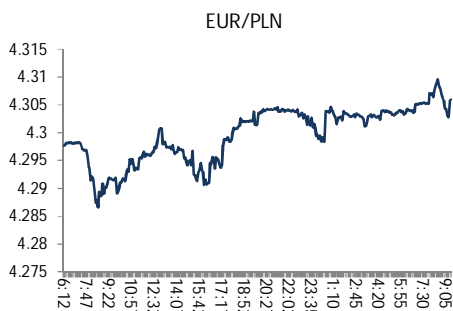
Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,9% wobec USD i osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Podobnie jak na początku tygodnia, osłabienie złotego wynikało z ruchów na EUR/USD. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2900-4,3150 PLN za EUR.

USD umocnił się wobec głównych walut po silnych danych PMI oraz ISM za wrzesień oraz wyższym od oczekiwań zatrudnieniu ADP za wrzesień z USA, USD został również wsparty przez bardzo pozytywną ocenę perspektyw gospodarki USA przez szefa Fed Powella.



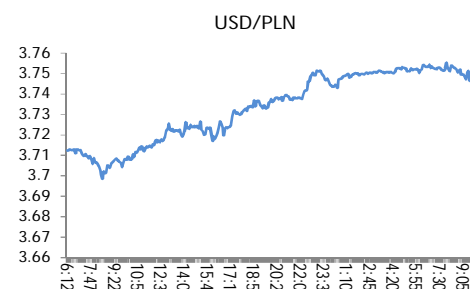
Źródło: Bloomberg

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb na krótkim końcu krzywej oraz zwiększyła się o 3 pb w środkowej części i na długim końcu krzywej wraz z osłabieniem złotego.

## Stopy procentowe

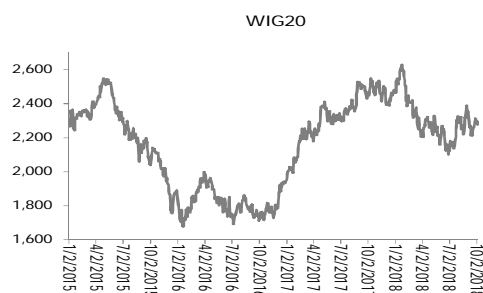
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap były bez zmian wzdłuż całej krzywej.



Źródło: Bloomberg

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,20%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,59%, indeks CAC zmniejszył się o 0,64% a indeks DAX spadł o 0,37%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,56% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,84% a indeks WIG zmniejszył się o 0,61%.



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 4 października 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				USD/PLN	bid	offer	EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7443	3.7103	0.9%	SPOT	3.7437	3.7449	SPOT	4.3024	4.3036
EUR/PLN	4.3030	4.2949	0.2%	S/N	3.7436	3.7448	S/N	4.3026	4.3039
GBP/PLN	4.8560	4.8293	0.6%	1W	3.7432	3.7445	1W	4.3041	4.3054
CHF/PLN	3.7802	3.7650	0.4%	1M	3.7413	3.7426	1M	4.3099	4.3112
SEK/PLN	0.4145	0.4135	0.2%	2M	3.7386	3.7400	2M	4.3171	4.3187
NOK/PLN	0.4551	0.4549	0.0%	3M	3.7341	3.7356	3M	4.3256	4.3274
DKK/PLN	0.5772	0.5760	0.2%	6M	3.7245	3.7266	6M	4.3479	4.3508
CAD/PLN	2.9101	2.8921	0.6%	12M	3.7024	3.7052	12M	4.3967	4.4012
CZK/PLN	0.1672	0.1665	0.4%	Bony					
EUR/USD	1.1492	1.1576	-0.7%	WIBOR			skarbowe (mid)		
USD/JPY	114.29	113.84	0.4%	O/N	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
GBP/USD	1.2969	1.3016	-0.4%	1W	1.60 %	0 bp			
USD/CHF	0.9905	0.9855	0.5%	1M	1.58 %	0 bp	1M		
EUR/JPY	131.35	131.78	-0.3%	3M	1.64 %	0 bp	3M		
EUR/GBP	0.8862	0.8893	-0.4%	6M	1.72 %	0 bp	6M		
USD/CAD	1.2869	1.2829	0.3%	9M	1.79 %	0 bp	9M		
				12M	1.82 %	0 bp	12M		
					1.87 %	0 bp			
Ostatnie zamknięcie				Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień		
FRAs (mid)				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.68	1X7	1.81	2L	2.01 %	0 bp	2L	1.59 %	2 bp
2X3	1.68	3X9	1.83	5L	2.57 %	0 bp	5L	2.60 %	3 bp
1X4	1.73	6X12	1.88	10L	3.05 %	0 bp	10L	3.29 %	3 bp
3X6	1.75			5L-2L	56 bp	0 bp			
6X9	1.79			10L-5L	48 bp	0 bp			
9X12	1.84			10L-2L	104 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