



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Minister Inwestycji i Rozwoju Jerzy Kwieciński stwierdził, że celem rządu jest utrzymanie wzrostu PKB na poziomie 4-5% rocznie jak najdłużej to możliwe. Minister Kwieciński podkreślił, że potencjalny wzrost PKB w Polsce wynosi 3-3,5% rocznie. Dodał, że Polska gospodarka jest silnie uzależniona od rynków międzynarodowych poprzez kanał eksportu. Wiceminister Finansów Leszek Skiba dodał, że wojna handlowa pomiędzy USA i Chinami oraz wzrost rentowności amerykańskich obligacji skarbowych są czynnikami ryzyka dla Polski. W ocenie ministra Kwiecińskiego, Polska ma buforę zabezpieczającą gospodarkę w postaci rządowego programu mieszkaniowego „Mieszkanie+” oraz jeszcze nie uruchomionego programu emerytalnego PPK oraz funduszy nieruchomości REIT. Minister Kwieciński dodał, że Polska powinna się przygotować na mniejszy niż dotychczas napływ funduszy UE, bowiem trzy regiony w Polsce osiągnęły już poziom 75% PKB per capita w UE, co oznacza, że nie są już klasyfikowane jako regiony biedne.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Obroty handlu zagranicznego wg GUS (sty-sie)

FRA: Inflacja (wrz)

USA: Inflacja (wrz)), Inflacja bazowa (wrz), liczba nowych aplikacji o zasiłki

### W CENTRUM UWAGI

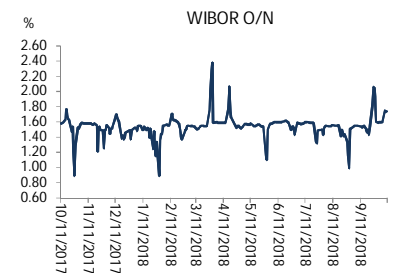
Dzisiaj uczestnicy rynku będą zwracać uwagę na dane o inflacji za wrzesień z USA. Istotne dla rynku będzie również to, czy silne spadki na giełdach przełożą się na zmiany rentowności obligacji skarbowych w USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Inflacja (wrz)		-0,2% (2,2%)	-0,2% (2,2%)
POL	10:00	Bilans handlu zagranicznego wg GUS (sty-sie)		-8,2 mld PLN	
USA	14:30	Inflacja (wrz)	0,2% (2,4%)		0,2% (2,4%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (wrz)	0,3%		0,2% (2,3%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki			207 tys.

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. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,3% wobec USD i osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3000-4,3300 PLN za EUR.

USD osłabił się po komentarzu prezydenta Donalda Trumpa, krytykującego Fed za zaostrzenie polityki pieniężnej.

## Obligacje i bony skarbowe

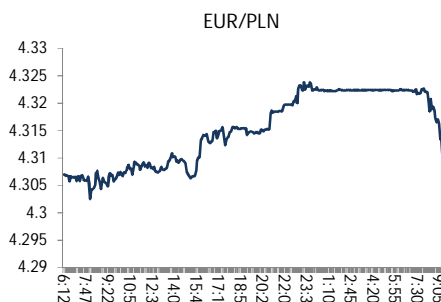
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,35%-1,55% . Stawki swap wzrosły o 1-2 pb we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

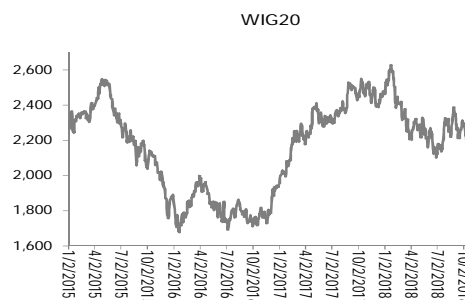
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 3,51%, S&P500 obniżył się o 3,29%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,41%, indeks CAC zmniejszył się o 1,45% a indeks DAX spadł o 1,21%. Indeks Nikkei zamknął się o 3,89% niżej. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 1,19% a indeks WIG zmniejszył się o 1,12%. Silne spadki indeksów na giełdach, rozpoczęte od spadków spółek technologicznych w USA są wynikiem obaw co do spowolnienia wzrostu gospodarczego na skutek zaostrzenia wojny handlowej między USA a Chinami oraz wpływu wyższych stóp procentowych w USA na rynki wschodzące.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 11 października 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
		Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.7385	3.7507	-0.3%		SPOT	3.7379	3.7391	SPOT	4.3143	4.3156	
EUR/PLN	4.3150	4.3082	0.2%		S/N	3.7378	3.7390	S/N	4.3145	4.3159	
GBP/PLN	4.9300	4.9276	0.0%		1W	3.7374	3.7386	1W	4.3160	4.3174	
CHF/PLN	3.7826	3.7770	0.1%		1M	3.7354	3.7367	1M	4.3218	4.3233	
SEK/PLN	0.4145	0.4124	0.5%		2M	3.7326	3.7342	2M	4.3294	4.3311	
NOK/PLN	0.4539	0.4552	-0.3%		3M	3.7280	3.7296	3M	4.3375	4.3394	
DKK/PLN	0.5785	0.5775	0.2%		6M	3.7178	3.7200	6M	4.3597	4.3624	
CAD/PLN	2.8656	2.8944	-1.0%		12M	3.6962	3.6989	12M	4.4084	4.4125	
CZK/PLN	0.1670	0.1667	0.1%		Bony						
					WIBOR			skarbowe (mid)			
					Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1542	1.1486	0.5%		O/N	1.74 %	1 bp				
USD/JPY	112.23	113.19	-0.9%		1W	1.62 %	-1 bp				
GBP/USD	1.3187	1.3138	0.4%		1M	1.64 %	0 bp				
USD/CHF	0.9884	0.9930	-0.5%		3M	1.72 %	0 bp				
EUR/JPY	129.53	130.02	-0.4%		6M	1.79 %	0 bp				
EUR/GBP	0.8753	0.8743	0.1%		9M	1.82 %	0 bp				
USD/CAD	1.3049	1.2958	0.7%		12M	1.87 %	0 bp				
					Obligacje skarbowe (mid)			Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie					IRS (mid)			Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień
1X2	1.68	1X7	1.81	2L	2.03 %	1 bp	2L	1.61 %	0 bp		
2X3	1.68	3X9	1.83	5L	2.62 %	2 bp	5L	2.58 %	-2 bp		
1X4	1.73	6X12	1.88	10L	3.10 %	2 bp	10L	3.28 %	-2 bp		
3X6	1.76			5L-2L	59 bp	1 bp					
6X9	1.81			10L-5L	48 bp	0 bp					
9X12	1.85			10L-2L	107 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