



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rząd rozważa rekompensaty dla gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw z energochłonnych branż mające na celu skompensowanie wzrostu cen energii (na rynku hurtowym o 60-70% r/r we wrześniu). Polska może użyć dochodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO2 aby sfinansować ulgę (albo dodatek) w podatku PIT. W tym roku szacowane przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO2 wyniosą ok. 5,4 mld PLN. Rząd zamierza przeznaczyć maksymalnie 1/3 tej kwoty na rekompensaty dla branż energochłonnych, a pozostałą kwotę na rekompensaty dla podatników, którzy rozliczają się w pierwszym progu podatkowym. Według obliczeń ekspertów, taka rekompensata pokryłaby prawie w całości wzrost kosztów w przyszłorocznych taryfach dla odbiorców indywidualnych (szacowany na 250 złotych na rok), ale na wzrost kosztów produkcji narażeni byłiby producenci z branż nie objętych rekompensatami. Rząd rozważa dwa warianty pomocy: (1) dodatek (gotówka lub zmniejszenie akcyzy) dla spółek handlujących energią w zamian za zamrożenie cen albo (2) ulga lub dodatek w podatku PIT

POL: Członek RPP Kamil Zubelewicz powiedział, że RPP stosuje adaptacyjną politykę pieniężną, zwiększając ryzyko zbyt późnej reakcji na wzrost inflacji. W jego ocenie RPP powinna działać zapobiegawczo wobec inflacji. Członek RPP podtrzymał swą wcześniejszą ocenę, że stopy procentowe należy podnieść, aby utrzymać inflację poniżej celu inflacyjnego.

POL: W okresie styczeń-sierpień br. saldo handlu zagranicznego wyniosło -2,0 mld EUR, eksport wyniósł 143,6 mld EUR (wzrost o 6,7% r/r) a import zwiększył się o 7,7% r/r do 145,6 mld EUR.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: przegląd ratingu Polski przez S&P oraz Fitch Ratings.

DEU: Inflacja (wrz)

EMU: Produkcja przemysłowa (sie)

USA: Nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (paź)

W CENTRUM UWAGI

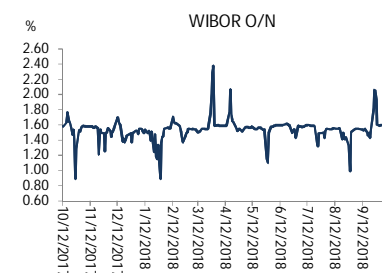
Dzisiaj uczestnicy rynku będą zwracać uwagę na przegląd ratingów Polski przez S&P oraz Fitch Ratings oraz na produkcję przemysłową ze strefy euro i nastroje konsumenckie z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (wrz)	0,4%	0,4% (2,3%)	0,4% (2,3%)
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (sie)	0,5%		0,5% (-0,2%)
USA	14:30	Nastroje konsumenckie (paź)			100,5
POL		S&P dokona przeglądu ratingu Polski	BBB+ (positive)		
POL		Fitch Ratings dokona przeglądu ratingu Polski	A-(stable)		

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



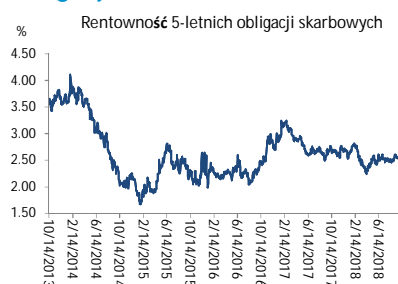
Źródło: Bloomberg

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 0,8% wobec USD i umocnił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3200 PLN za EUR.

USD osłabił się po niższej od oczekiwań inflacji w USA za wrzesień.

Obligacje i bony skarbowe

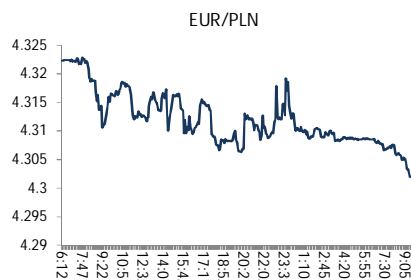
Rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

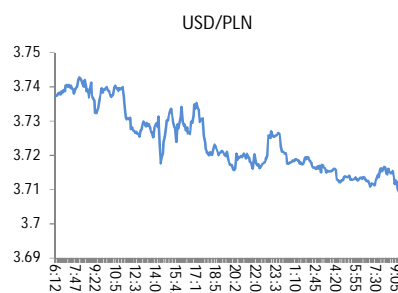
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50% . Stawki swap wzrosły o 1-2 pb we wszystkich terminach.

Rynki akcji

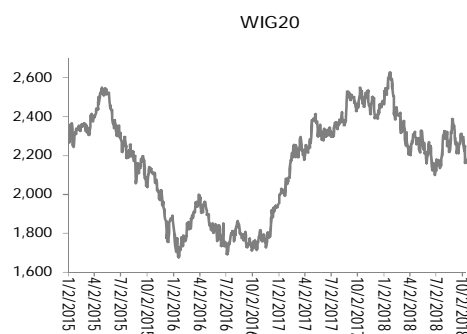
Wczoraj wyprzedaż na rynkach akcji była kontynuowana, przy czym największe spadki indeksów wystąpiły w Chinach, Grecji i Filipinach. Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 2,13%, S&P500 obniżył się o 2,06%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,45%, indeks CAC zwiększył się o 0,95% a indeks DAX wzrósł o 1,00%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,46% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 1,00% a indeks WIG zwiększył się o 0,84%. Giełdy w Azji i Europie wzrosły dziś po dobrych danych o handlu zagranicznym Chin.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 12 października 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				USD/PLN	bid	offer	EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7083	3.7399	-0.8%	SPOT	3.7078	3.7088	SPOT	4.3020	4.3030
EUR/PLN	4.3025	4.3179	-0.4%	S/N	3.7077	3.7087	S/N	4.3022	4.3033
GBP/PLN	4.9150	4.9336	-0.4%	1W	3.7073	3.7083	1W	4.3037	4.3048
CHF/PLN	3.7500	3.7818	-0.8%	1M	3.7053	3.7064	1M	4.3095	4.3106
SEK/PLN	0.4145	0.4154	-0.2%	2M	3.7027	3.7039	2M	4.3169	4.3183
NOK/PLN	0.4534	0.4547	-0.3%	3M	3.6977	3.6991	3M	4.3254	4.3270
DKK/PLN	0.5767	0.5788	-0.4%	6M	3.6877	3.6899	6M	4.3479	4.3506
CAD/PLN	2.8518	2.8651	-0.5%	12M	3.6664	3.6689	12M	4.3968	4.4011
CZK/PLN	0.1666	0.1670	-0.3%	Bony					
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1602	1.1545	0.5%	O/N	1.69 %	-5 bp			
USD/JPY	112.34	112.27	0.1%	1W	1.61 %	-1 bp			
GBP/USD	1.3254	1.3192	0.5%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9891	0.9889	0.0%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	130.34	129.62	0.6%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8754	0.8752	0.0%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3005	1.3053	-0.4%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.68	1X7	1.81	2L	2.04 %	1 bp	2L	1.61 %	0 bp
2X3	1.68	3X9	1.83	5L	2.64 %	2 bp	5L	2.58 %	0 bp
1X4	1.73	6X12	1.88	10L	3.10 %	1 bp	10L	3.28 %	0 bp
3X6	1.76			5L-2L	60 bp	1 bp			
6X9	1.80			10L-5L	46 bp	-1 bp			
9X12	1.85			10L-2L	106 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