



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według opisu dyskusji na posiedzeniu RPP 3 października br. Rada podkreśliła, że spodziewane spowolnienie gospodarcze w strefie euro będzie stopniowe, ze względu na korzystne perspektywy dla konsumpcji. RPP dostrzega ryzyka silniejszego od oczekiwań spadku aktywności w strefie euro dla wzrostu gospodarczego w Polsce. RPP podkreśliła, że wyraźny wzrost cen energii przyczynił się do podwyższenia inflacji w wielu krajach. Jednakże inflacja bazowa w otoczeniu polskiej gospodarki pozostaje umiarkowana. Rada oceniła, że ryzyka dla Polskiej gospodarki spowodowane wyższymi stopami procentowymi w USA są umiarkowane. RPP spodziewa się, że w I połowie 2019r. inflacja będzie wyższa niż obecnie, co będzie wynikać z wyższych cen surowców energetycznych oraz wzrostu cen uprawnień do emisji CO2. Większość członków Rady oceniała, że mimo szoków podaźowych, które mogą podwyższyć inflację w I połowie 2019 r., w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej inflacja pozostanie zbliżona do celu. Członkowie Rady podkreślali, że w polskiej gospodarce nie występują obecnie wyraźne nierównowagi zewnętrzne i wewnętrzne. Wskazywano, że saldo na rachunku obrotów bieżących pozostaje zbliżone do zera, a dynamika kredytu dla sektora niefinansowego pozostaje umiarkowana, tj. niższa od wzrostu nominalnego PKB.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Zaufanie konsumentów GfK (lis)

FRA: Ceny producenta (wrz)

USA: PKB (3kw), nastroje konsumenckie Uniw. Mich (paź)

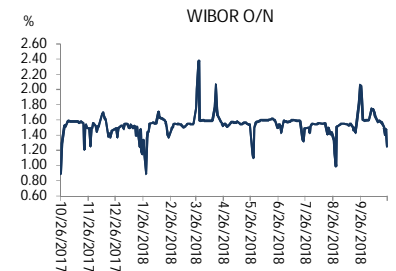
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera zaufanie konsumentów z Niemiec, ceny producenta z Francji oraz wstępne dane o PKB za III kw. i nastroje konsumenckie z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:45	Zaufanie konsumentów (lis)	10,5	10,6	10,5
FRA	8:45	Ceny producenta (wrz)		0,3% (3,6%)	
USA	14:30	PKB (3 kw)	3,3%		3,3%
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (paź)	99,0		99,0

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 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2900-4,3250 PLN za EUR.

USD nadal umacniał się z powodu wzrostu awersji do ryzyka oraz po dobrych danych o zamówieniach na dobra trwałe użytku w USA.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb w sektorze 10-let. Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów oferuje obligacje OK0720, PS0424, WZ0524, WS0428 oraz WZ0528 o łącznej wartości 7-10 mld PLN.

Stopy procentowe

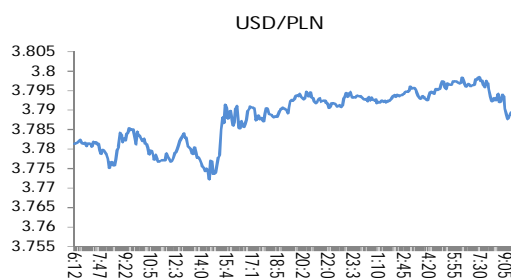
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,90%-1,20%. Stawki swap spadły o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

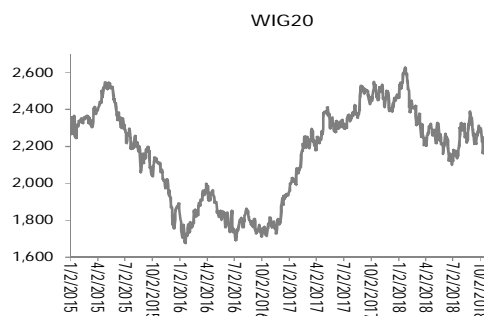
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,63%, indeks S&P 500 wzrósł o 1,86%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 1,22%, indeks CAC zmniejszył się o 1,54% a indeks DAX był 1,32% niżej. Indeks Nikkei zamknął się o 0,40% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,81% a indeks WIG zmniejszył się o 0,66%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 26 października 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.7881	3.7796	0.2%	SPOT	3.7873	3.7889	SPOT	4.3091	4.3105
EUR/PLN	4.3098	4.3123	-0.1%	S/N	3.7872	3.7888	S/N	4.3093	4.3108
GBP/PLN	4.8524	4.8773	-0.5%	1W	3.7867	3.7884	1W	4.3108	4.3123
CHF/PLN	3.7910	3.7875	0.1%	1M	3.7847	3.7864	1M	4.3165	4.3181
SEK/PLN	0.4149	0.4148	0.0%	2M	3.7819	3.7837	2M	4.3243	4.3260
NOK/PLN	0.4532	0.4537	-0.1%	3M	3.7767	3.7785	3M	4.3331	4.3350
DKK/PLN	0.5777	0.5780	-0.1%	6M	3.7658	3.7692	6M	4.3550	4.3587
CAD/PLN	2.8845	2.9010	-0.6%	12M	3.7436	3.7470	12M	4.4037	4.4084
CZK/PLN	0.1667	0.1669	-0.1%	Bony					
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1377	1.1409	-0.3%	O/N	1.25 %	-15 bp			
USD/JPY	112.08	112.28	-0.2%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.2810	1.2904	-0.7%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9994	0.9979	0.1%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	127.51	128.11	-0.5%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8882	0.8842	0.5%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3135	1.3029	0.8%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
				Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
1X2	1.65	1X7	1.81	2L	2.01 %	0 bp	2L	1.56 %	1 bp
2X3	1.66	3X9	1.82	5L	2.52 %	-2 bp	5L	2.46 %	1 bp
1X4	1.73	6X12	1.87	10L	2.93 %	-3 bp	10L	3.21 %	3 bp
3X6	1.75			5L-2L	52 bp	-3 bp			
6X9	1.79			10L-5L	41 bp	-2 bp			
9X12	1.86			10L-2L	93 bp	-5 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