



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W sierpniu podaż pieniądza (M3) wzrosła o 0,4% m/m oraz zwiększyła się o 9,1% r/r. W sierpniu wartość kredytów dla gospodarstw domowych wzrosła o 4,3% r/r, w tym kredytów mieszkaniowych o 7,0% r/r, natomiast kredyty dla przedsiębiorstw spadły o 1,7% r/r, w tym wartość kredytów inwestycyjnych spadła o 2,2% r/r.

POL: We wrześniu wskaźniki koniunktury w przemyśle, budownictwie oraz zakwaterowaniu i gastronomii uległy umiarkowanemu pogorszeniu. Utrzymuje się dobra koniunktura w handlu hurtowym, transporcie i magazynowaniu, informacji i komunikacji oraz usługach finansowych i ubezpieczeniach. Neutralna koniunktura utrzymuje się w handlu detalicznym. Wyraźnie lepsza koniunktura niż przed pandemią występuje jedynie w logistyce.

POL: We wrześniu wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł do -13,0 pkt. z -14,6 pkt. w sierpniu. Poprawa wskaźnika zaufania konsumentów wynika głównie ze zwiększonego wskaźnika bieżących istotnych zakupów.

USA: Fed zasignalizował rozpoczęcie redukcji tempa zakupów aktywów jeszcze w tym roku (prawdopodobnie w listopadzie), oraz zakończenie tej redukcji w połowie przyszłego roku. Ton komunikatu po posiedzeniu był bardziej jastrzębi niż rynek się spodziewał, a „wykres kropkowy” pokazał, że połowa członków Fed oczekuje podwyżki stóp w 2022r., a mediana oczekiwanej stopy funduszy federalnych wynosi 1,0% w 2023r. oraz 1,8% w 2024r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: stopa bezrobocia (sie)

UK: decyzja Banku Anglii

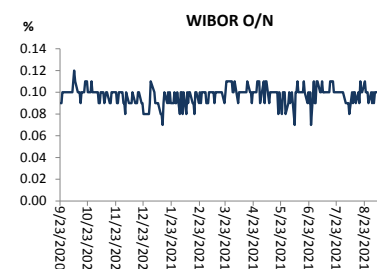
CH: decyzja SNB

NOR: decyzja Norges Bank

W CENTRUM UWAGI

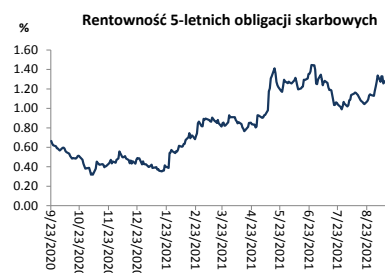
Dzisiaj posiedzenia decyzyjne mają banki centralne Norwegii Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Rynek spodziewa się podwyżki stopy depozytowej o 25pb przez norweski bank centralny. Kalendarz makro zawiera też serię wskaźników PMI z Europy i USA za wrzesień.

Wykres 1. WIBOR O/N



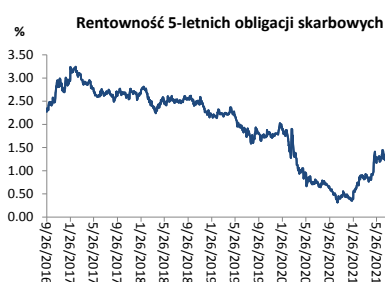
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CHE	9:30	Decyzja SNB	-0,75%	-0,75%	-0,75%
NOR	10:00	Decyzja Norges Bank	0,25%	0,25%	0,25%
POL	10:00	Stopa bezrobocia (sie)	5,8%	5,8%	5,8%
GBR	13:00	Decyzja Banku Anglii	0,01%		0,10%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD i umocnił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się, bo rynki oczekują, że upadłość Evergrande przebiegnie w sposób kontrolowany. Również bardziej jastrzębi Fed oznacza, że NBP prawdopodobnie przyspieszy podwyżki stóp. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5900-4,6250 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,1% wobec EUR po tym, jak Fed zasygnalizował, że połowa członków Fed spodziewa się podwyżki stóp już w 2 połowie 2022r.

Obligacje i bony skarbowe

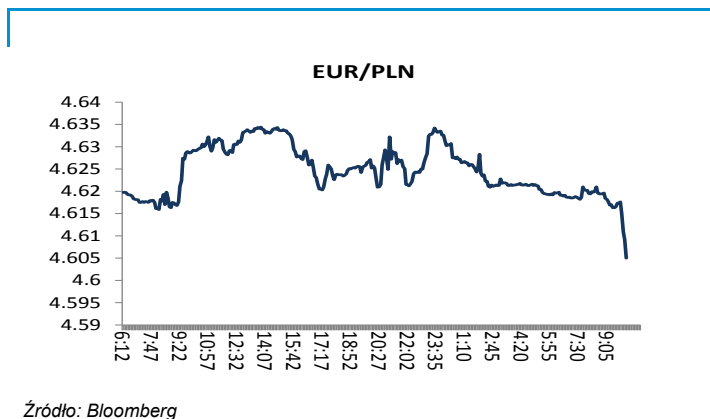
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pb na krótkim końcu krzywej, po tym, jak wzrosły oczekiwania, że również NBP przyspieszy podwyżki stóp.

Stopy procentowe

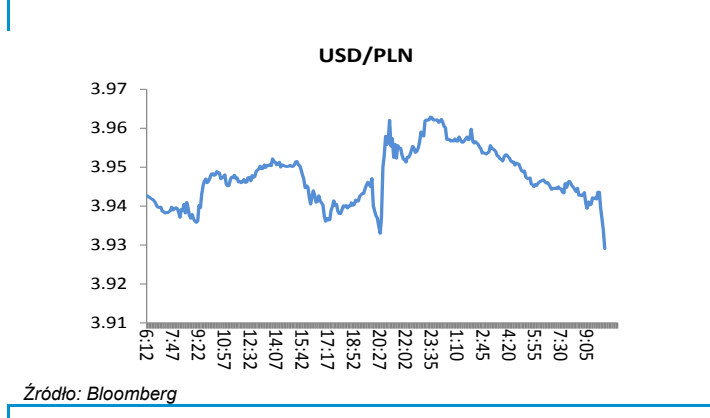
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 2 pb w sektorze 2-lata.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,00% a indeks S&P 500 zyskał 0,95%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,48%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,88% a indeks DAX wzrósł o 1,02%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,38% a indeks WIG20 zyskał 0,36%. Indeksy giełdowe wzrosły po tym jak Fed zasygnalizował, że rozpocznie wycofywanie z łagodzenia ilościowego jeszcze w tym roku.



Źródło: Bloomberg

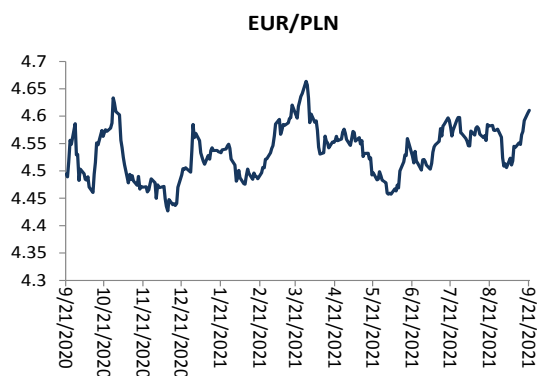


Źródło: Bloomberg

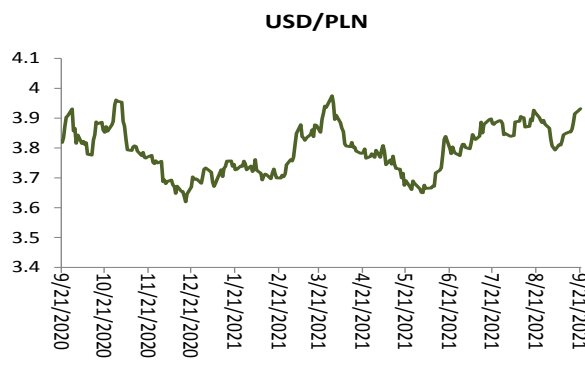


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



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., al. Armii Ludowej 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 1.744.449.384 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