



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński powtórzył, że RPP będzie działać na podstawie napływających danych i dodał, że NBP woli serię mniejszych stopniowych działań w zakresie stóp procentowych, co oznacza, że RPP będzie skłaniać się ku obniżkom stóp o 25 pb. Obniżka stóp o 75pb we wrześniu była wg. prezesa Glapińskiego dostosowaniem poziomu stóp do szybko spadającej inflacji. Prezes Glapiński powtórzył, że cel inflacyjny NBP nadal wynosi 2,5% +/- 1% a obniżki stóp we wrześniu i październiku nie zmieniają ścieżki dojścia do celu inflacyjnego. Prezes NBP stwierdził, że NBP jest zadowolony z kształtowania się kursu walutowego (teraz i w przeszłości) oraz podkreślił, że kurs walutowy jest płynny i nie wydarzyło się nic co by uzasadniało interwencje walutowe. Prezes NBP powtórzył, że inflacja będzie nadal spadać w kolejnych miesiącach i na koniec 2023r. będzie prawdopodobnie nieco wyższa niż 7%. Prezes NBP poinformował, że złoto stanowi obecnie ponad 10% aktywów rezerwowych NBP i dodał, że uważa, że udział ten powinien być zwiększony do 20%.

POL: Dr. Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że z dostępnych danych wynika, że PKB Polski w 3 kw. 2023r. wzrósł o ok. 0,1% r/r, a w 2024r. wzrost PKB na pewno przekroczy 2%. Prof. Henryk Wnorowski z RPP stwierdził, że inflacja bazowa we wrześniu będzie niższa niż 10% i dodał, że inflacja jest w stabilnym trendzie spadkowym.

DZIŚ NA RYNKU

POL: oficjalne aktywa rezerwowe (wrz), opis dyskusji na posiedzeniu RPP

DEU: zamówienia w przemyśle (sie)

HUN: produkcja przemysłowa (sie)

USA: raport o zatrudnieniu (wrz)

W CENTRUM UWAGI

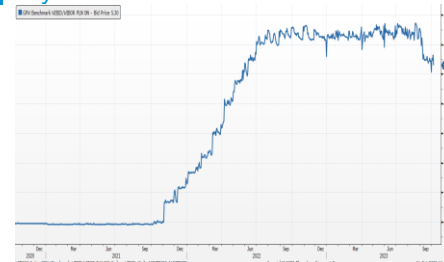
Dziś w centrum uwagi uczestników rynku będzie raport o zatrudnieniu z USA. Kalendarz makro zawiera także zamówienia w przemyśle z Niemiec, produkcję przemysłową z Węgier i opis dyskusji na posiedzeniu RPP.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU:	8:00	Zamówienia w przemyśle (sie)		3,9% (-4,2%)	1,5% (-7,9%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (sie)		-2,4% (-6,1%)	-2,9%
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (wrz)			
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza roln. (wrz)	150 tys.		170 tys.

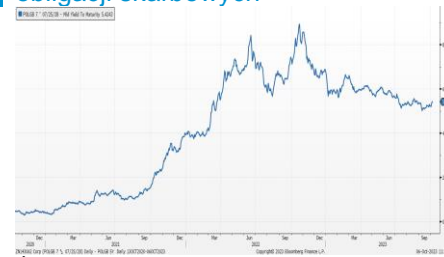
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD, był bez zmian wobec EUR oraz był słabszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat i była bez zmian na krótkim końcu krzywej. BGK sprzedał cztery serie obligacji FPC za 1,107 mld PLN przy popycie 1,771 mld PLN.

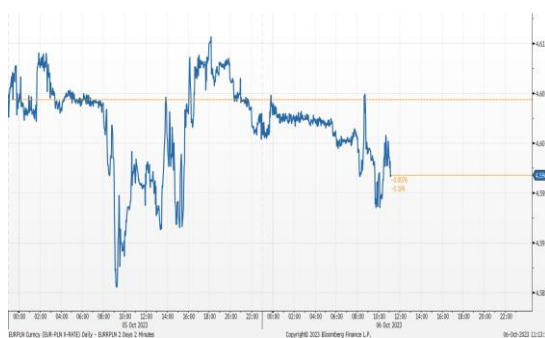
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap spadły o 4 pb. w sektorze 2-lata, spadły o 2 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

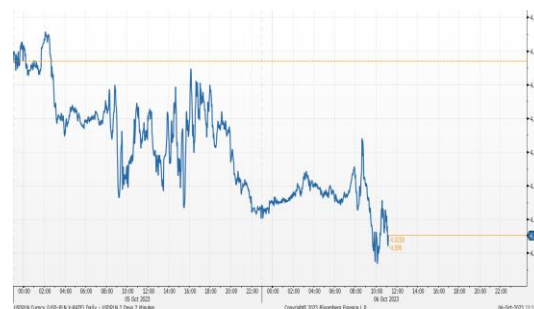
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,03% a indeks S&P 500 spadł o 0,13%. Dziś przed południem indeks FTSE wzrósł o 0,15%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,32%, indeks DAX był 0,52% wyżej. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 0,26% niżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,27% a indeks WIG20 zyskał 0,30%.

Kurs EUR/PLN



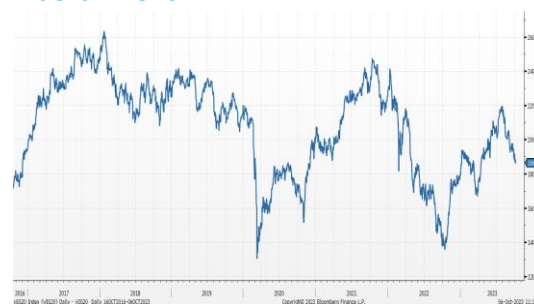
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

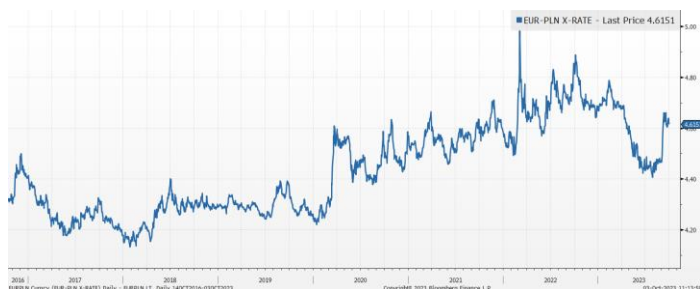
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

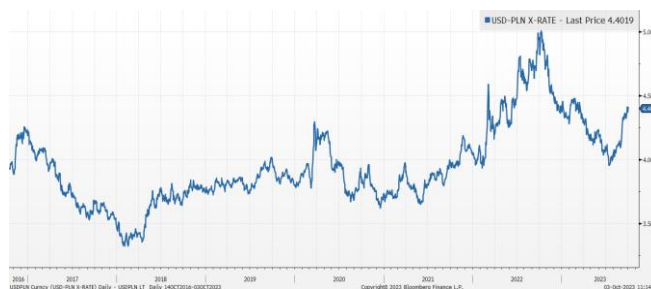
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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 1.959.649.384 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