



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP w dniu 8 września br. pokazał, że Rada głosowała dwa wnioski o podwyżkę stóp (oba zostały odrzucone): (1) podwyżkę stopy referencyjnej do 2,00%, stopy lombardowej do 3,00%; stopy depozytowej do 1,00%; stopy redyskontowej weksli do 2,01%; stopy dyskontowej weksli do 2,02%; i o podniesienie oprocentowania rezerwy obowiązkowej na poziomie 1% oraz (2) podwyżkę stopy referencyjnej o 15 pkt. bazowych.

POL: Indeks PMI w przemyśle spadł do 53,4 pkt. we wrześniu z 56,0 pkt. w sierpniu a indeks nowych zamówień zmniejszył się do 50,8 pkt. we wrześniu z 55,2 pkt. w sierpniu. W badaniu przedsiębiorstwa podkreślały wzrost kosztów produkcji, wynikający m. in. z zakłóceń dostaw., co pociągnęło za sobą wzrost cen wyrobów gotowych i, w konsekwencji, spadek zamówień. Firmy raportowały również niedobory pracowników, co skutkowało tylko niewielkim wzrostem zatrudnienia i spadkiem zapasów wyrobów gotowych.

POL: Według wstępnego szacunku GUS, ceny konsumenta we wrześniu wzrosły o 0,6% m/m i 5,8% r/r. We wrześniu ceny żywności wzrosły o 0,1% m/m i 4,4% r/r, ceny energii wzrosły o 0,8% m/m i 7,2% r/r a ceny paliw zwiększyły się o 2,0% m/m i 28,6% r/r. Jest bardzo prawdopodobne, że na koniec roku inflacja istotnie przekroczy 6%, co będzie wywierać presję na RPP w kierunku przyśpieszenia podwyżki stóp. Nowa projekcja NBP w listopadzie pokaże znacząco wyższą ścieżkę inflacji w nadchodzących kwartałach.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (wrz), PMI przemysł (wrz)

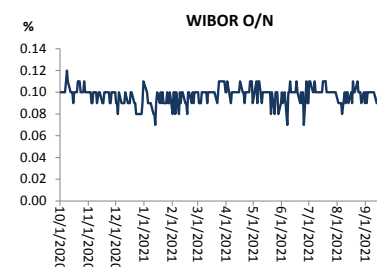
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj opublikowane zostały dane z Polski n/t inflacji i indeksu PMI w przemyśle we wrześniu sugerujące rosnące ryzyko stagflacji, co będzie utrudniać przyszłe decyzje RPP. Zawieszenie limitu zadłużenia USA zostało przedłużone do 3 grudnia.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

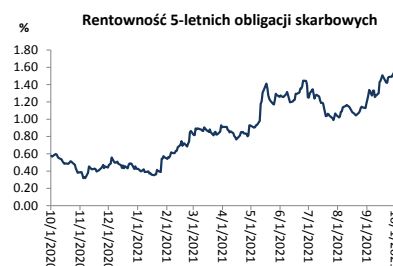
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	9:00	PMI przemysł (wrz)	55,0	53,4	54,8
POL	10:00	Inflacja (wst, wrz)	0,2% (5,4%)	0,6% (5,8%)	0,3% (5,5%)

Wykres 1. WIBOR O/N



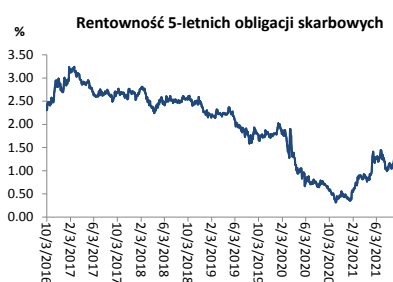
Źródło: Bloomberg

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 silniejszy o 0,6% wobec USD i umocnił się o 0,8% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty gwałtownie się umocnił, po tym, jak minutes z posiedzenia RPP okazały, że na ostatnim posiedzeniu Rada głosowała nad wnioskiem o podwyżkę stopy referencyjnej do 2,0% a wstępne dane GUS pokazały silny wzrost inflacji we wrześniu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,5750-4,6200 PLN za EUR.

Dzisiaj rano USD umocnił się o 0,2% do 1,1580 USD za EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 15 pkt. baz. w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 8 pkt. bazowych w sektorze 5-lat po znacznie wyższej od oczekiwań inflacji za wrzesień.

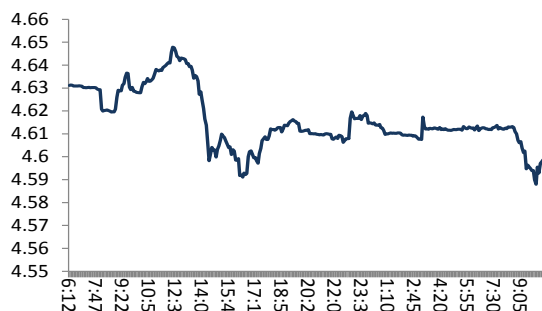
Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do 0,0%. Stawki swap wzrosły o 17 pkt. b. na krótkim końcu i zwiększyły się o 10 pkt. b. w środku krzywej, podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

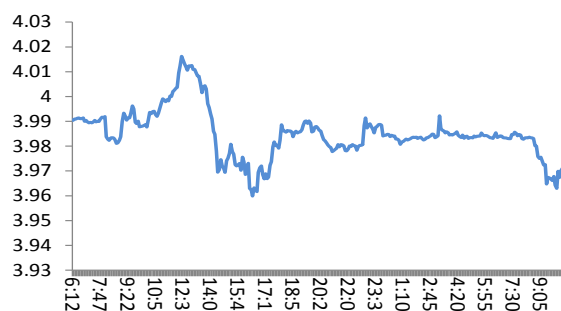
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,59% a indeks S&P 500 stracił 1,19%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,74%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,63% a indeks DAX spadł o 0,77%. Indeks Nikkei spadł na zamknięciu o 2,31%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,05% a indeks WIG20 stracił 0,11%. Na rynkach akcji dominuje awersja do ryzyka z powodu wzrostu cen surowców, zakłóceń łańcuchów dostaw oraz ryzyk dla wzrostu gospodarczego połączonych z rosnącą inflacją.

EUR/PLN



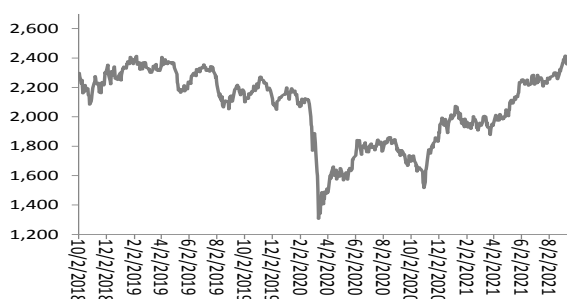
Źródło: Bloomberg

USD/PLN



Źródło: Bloomberg

WIG20



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:

EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

USD/PLN



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