



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: RPP po raz kolejny pozostawiła stopy procentowe bez zmian, z główną stopą referencyjną w wysokości 6,75%. Z komunikatu po posiedzeniu wynika, że Rada identyfikuje wzrost cen surowców jako główną przyczynę wzrostu inflacji cen konsumenta oraz inflacji bazowej. Z nowej projekcji wynika, że w ocenie NBP inflacja będzie utrzymywać się na wysokim poziomie w 2023r., podczas gdy gospodarka Polski wejdzie w recesję. Z ostatnich decyzji Rady wynika, że bank centralny zaczyna przywiązywać większą wagę dla ryzyka dla wzrostu gospodarczego, będąc przekonany, że osłabienie globalnego wzrostu gospodarczego oraz wpływ dotychczas dokonanych podwyżek stóp przez główne banki centralne w połączeniu z osłabieniem wzrostu i dotychczasowymi podwyżkami stóp w Polsce będzie stopniowo obniżać inflację. Centralna ścieżka inflacji w nowej projekcji została podniesiona o 0,15 pkt. proc. w 2022r., o 0,75 pp. w 2023r. oraz o 1,75 pp. w 2024r. a centralna ścieżka PKB została obniżona o 0,1 pp., 0,6 pp. oraz 0,2 pp. odpowiednio w 2022r., 2023r. oraz 2024r. Według nowej projekcji, inflacja znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 14,4 – 14,5% w 2022 r. (wobec 13,2 – 15,4% w projekcji z lipca 2022 r.), 11,1 – 15,3% w 2023 r. (wobec 9,8 – 15,1%), 4,1 – 7,6% w 2024 r. (wobec 2,2 – 6,0%) oraz 2,1 – 4,9% w 2025 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 4,3 – 4,9% w 2022 r. (wobec 3,9 – 5,5% w projekcji z lipca 2022 r.), -0,3 – 1,6% w 2023 r. (wobec 0,2 – 2,3%), 1,0 – 3,1% w 2024 r. (wobec 1,0 – 3,5%) oraz 1,8 – 4,4% w 2025 r. RPP zasygnalizowała gotowość do działania na podstawie napływających danych oraz nie wykluczyła interwencji na rynku walutowym jeśli wahania kursu złotego będą niegodne z kierunkiem polityki pieniężnej.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: opis dyskusji na posiedzeniu RPP

CZK: Inflacja (paź)

USA: Inflacja (paź), liczba nowych aplikacji o zasiłki

### W CENTRUM UWAGI

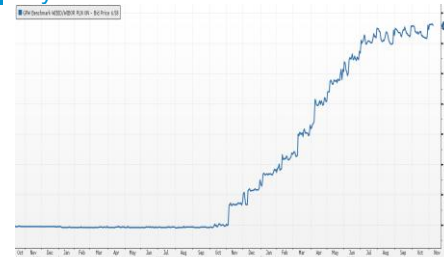
Dzisiaj uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na inflacji z USA za październik.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (paź)		-1,4% (15,1%)	0,9 (17,9%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Inflacja (paź)	0,6%		0,6% (7,9%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	222 tys.		220 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 słabszy o 1,0% wobec USD, osłabił się o 0,4% wobec EUR oraz był słabszy o 0,4% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 1,0% wobec GBP. Złoty osłabiał się po tym, jak RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian na wczorajszym posiedzeniu.

USD umocnił się o 0,6% wobec EUR, po tym, jak w wyborach uzupełniających do Kongresu USA Republikanie uzyskali większość w Izbie Reprezentantów, podczas gdy większość w Senacie uzyskali prawdopodobnie Demokraci.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 41 pb w sektorze 2-leta, zmniejszyła się o 29 pb. w sektorze 5-lat oraz spadła o 26 pb w sektorze 10-lat, po tym jak RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian.

## Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 29 pb w sektorze 2-leta, spadły o 23 pb w sektorze 5-lat oraz zmniejszyły się o 20 pb w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,95% a indeks S&P500 stracił 2,08%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,20%, indeks CAC 40 spadł o 0,60% a indeks DAX spadł o 0,20%. Indeks Nikkei zamknął się 0,98% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,17% a indeks WIG20 stracił 1,45%.

### Kurs EUR/PLN



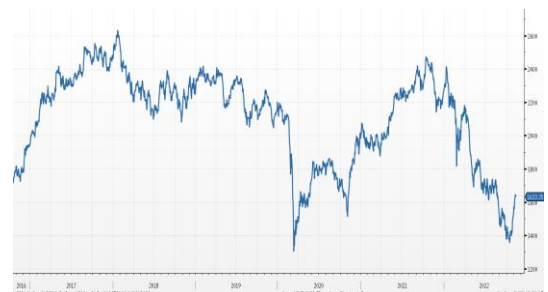
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

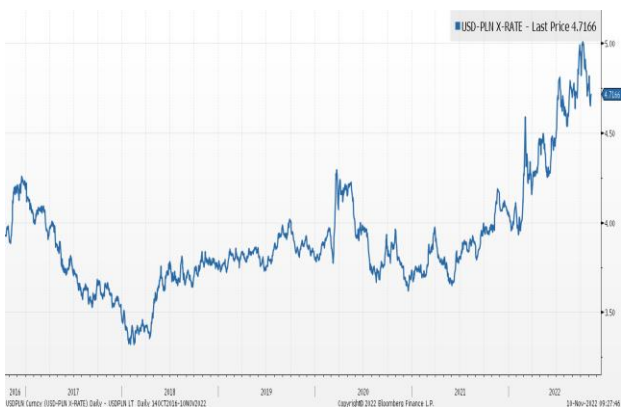
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.744.449.384 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