



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie poświęcone polityce pieniężnej. Spodziewamy się, że dziś Rada pozostawi stopy procentowe bez zmian i powtórzy wskazanie do braku zmian stóp procentowych w najbliższej przyszłości. Spadek inflacji we wrześniu będzie stabilizował oczekiwania Rady, co do poziomu przyszłej inflacji i będzie czynnikiem kompensującym wpływ obecnego osłabienia złotego na nastawienie RPP.

EMU: PMI w przemyśle we wrześniu spadł do 45,7 pkt z 47,0 pkt. w sierpniu.

DEU: PMI w przemyśle we wrześniu spadł do 41,7 pkt z 43,5 pkt. w sierpniu.

USA: ISM w przemyśle we wrześniu spadł do 47,8 pkt z 49,1 pkt. w sierpniu, znacznie poniżej oczekiwanych przez rynek 50,0 pkt.

DZIŚ NA RYNKU...

HUN: bilans handlowy (lip)

POL: Decyzja RPP

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (wrz)

W CENTRUM UWAGI

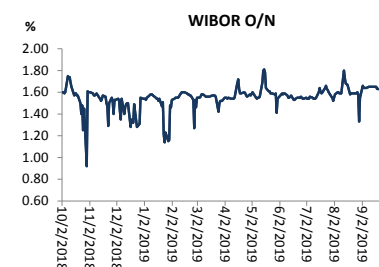
Dziś interesujące dla rynku będą komentarze RPP po posiedzeniu. Po stronie zagranicznej publikowane są dane o zatrudnieniu w sektorze prywatnym ADP z USA za wrzesień. Rynek czeka na orzeczenie TSUE w sprawie kredytu indeksowanego w CHF, które będzie wskazówką dla sądów w Polsce jak traktować klauzule abuzywne w tego typu kredytach.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Bilans handlowy (lip)		204 mln EUR	
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (wrz)			140 tys.

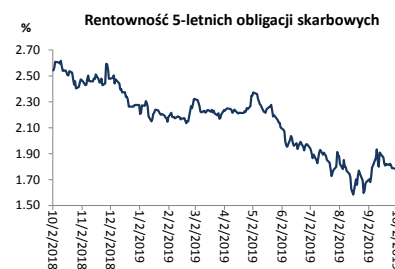
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



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