



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe bez zmian, z główną stopą referencyjną w wysokości 1,50% oraz utrzymała wskazanie, co do utrzymania stóp bez zmian w najbliższej przyszłości. W ocenie prezesa NBP Adama Glapińskiego dynamika PKB w 2019r. wyniesie 4,3% i nieco spowolni w 2020r, podczas gdy inflacja w br. wyniesie 2,3% a następnie przejściowo wzrośnie w 2020r. Prezes NBP ocenił, że stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca jego kadencji. W ocenie członka RPP Jerzego Żyżyńskiego nie ma potrzeby, aby NBP dodatkowo pobudzał popyt ze względu na impuls fiskalny w 2019r. oraz w 2020r.

POL: Europejski Trybunał Sprawiedliwości (TSUE) wydał wyrok w sprawie kredytu mieszkaniowego indeksowanego do CHF, zawierającego tzw. klauzulę abuzywną. TSUE orzekł, że (1) polskie prawo nie pozwala na zmianę warunków umowy przez sąd, (2) w przypadku tzw. klauzuli abuzywnej, sąd krajowy, po usunięciu niedozwolonej klauzuli może stosować umowę, jeśli jest to prawnie możliwe albo (3) może anulować umowę kredytową, jeśli jest to w interesie klienta. Z jednej strony TSUE zabezpieczył interesy kredytobiorców, w przypadku występowania niedozwolonych klauzul, z drugiej jednak strony wykluczył rozwiązanie polegające np. na traktowaniu kredytu w CHF jako kredytu w PLN, ale z oprocentowaniem LIBOR CHF. Orzeczenie TSUE nadal pozostawia ciężar rozstrzygnięcia spraw dot. kredytów walutowych w gestii sądów krajowych, zwiększając ochronę kredytobiorcy w przypadku klauzul abuzywnych, ale też zmniejszając swobodę sądów w zakresie zmieniania warunków umowy.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: decyzja TSUE

EMU: PMI usługi (wrz), sprzedaż detaliczna (wrz)

DEU: PMI usługi (wrz)

USA: ISM usługi (wrz), zamówienia w przemyśle (sie)

W CENTRUM UWAGI

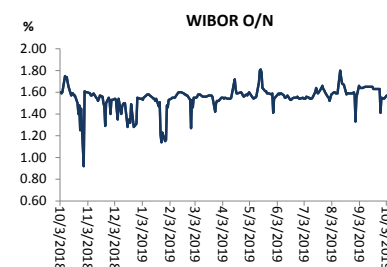
Dziś krajowy rynek walutowy był zdominowany przez reakcję na wyrok TSUE.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	10:00	PMI usługi (wrz)		51,6	52,0
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (sie)		0,3% (2,1%)	0,3% (2,0%)
USA	15:45	ISM usługi (wrz)	54,1		55,0
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (sie)	0,3%		-0,2%

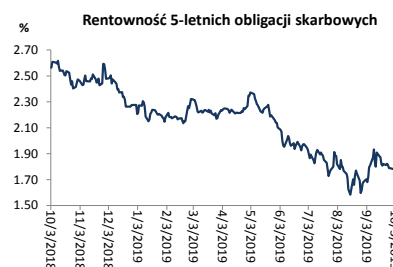
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



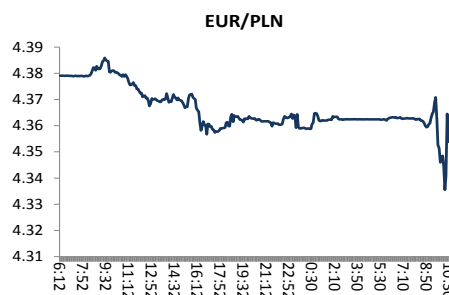
Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj po wyroku TSUE złoty umocnił się o 1,2% wobec USD oraz umocnił się o 0,8% wobec EUR i umocnił się o 1,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Po ogłoszeniu wyroku TSUE złoty podlegał bardzo silnym wahaniom, ale ze względu na fakt, że wyrok TSUE miał ograniczony zakres, złoty kontynuował umocnienie, które rozpoczęło się po komentarzu prezesa NBP Glapińskiego, że bank centralny widzi małe ryzyko dla gospodarki związane z wyrokiem TUSE. Dzisiaj do końca dnia złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3300-4,3600 PLN za EUR.

EUR umocniło się wobec USD po lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej w strefie euro.



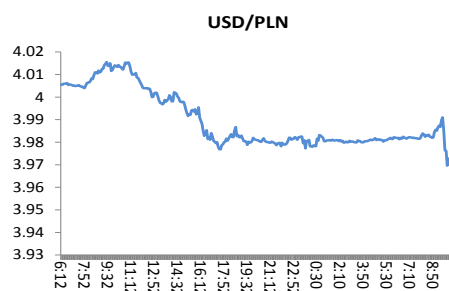
Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 5 pb w sektorach 5-lat i 10-lat w reakcji na umocnienie złotego.

Stopy procentowe

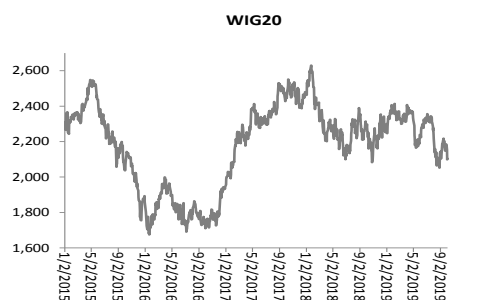
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,15%-1,30%. Stawki swap spadły o 3 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.



Źródło: Bloomberg

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones zamknął się niżej o 1,86% a indeks S&P 500 był o 1,79% niżej. Dzisiaj przed południem indeks FTSE100 był niżej o 0,43%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,67% a indeks DAX stracił 2,76% na wczorajszym zamknięciu. Dzisiaj na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 2,01%. Dzisiaj przed południem WIG20 wzrósł o 0,01% a indeks WIG był o 0,13% niżej.



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 2 października 2019 (11:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				bid	offer		bid	offer		
USD/PLN	3.9664	4.0152	-1.2%	SPOT	3.9656	3.9672	SPOT	4.3423	4.3437	
EUR/PLN	4.3430	4.3788	-0.8%	S/N	3.9660	3.9676	S/N	4.3427	4.3441	
GBP/PLN	4.8733	4.9101	-0.7%	1W	3.9660	3.9676	1W	4.3427	4.3441	
CHF/PLN	3.9633	4.0167	-1.3%	1M	3.9660	3.9676	1M	4.3427	4.3441	
SEK/PLN	0.4004	0.4050	-1.1%	2M	3.9660	3.9676	2M	4.3427	4.3441	
NOK/PLN	0.4338	0.4384	-1.0%	3M	3.9660	3.9676	3M	4.3427	4.3441	
DKK/PLN	0.5818	0.5865	-0.8%	6M	3.9660	3.9676	6M	4.3427	4.3441	
CAD/PLN	2.9742	3.0327	-1.9%	12M	3.9660	3.9676	12M	4.3427	4.3441	
CZK/PLN	0.1687	0.1701	-0.9%				Bony			
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.0949	1.0906	0.4%	O/N	1.57 %	2 bp				
USD/JPY	107.14	107.65	-0.5%	1W	1.60 %	1 bp				
GBP/USD	1.2287	1.2229	0.5%	1M	1.64 %	1 bp	1M			
USD/CHF	1.0008	1.0004	0.0%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp	
EUR/JPY	117.32	117.40	-0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp	
EUR/GBP	0.8911	0.8918	-0.1%	9M	1.80 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3337	1.3240	0.7%	12M	1.84 %	0 bp	12M		bp	
							Obligacje skarbowe			
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.65	1X7	1.79	2L	1.70 %	-1 bp	2L	1.50 %	-1 bp
	2X3	1.64	3X9	1.78	5L	1.65 %	-3 bp	5L	1.73 %	-5 bp
	1X4	1.72	6X12	1.76	10L	1.66 %	-3 bp	10L	1.97 %	-5 bp
	3X6	1.71			5L-2L	-5 bp	-2 bp			
	6X9	1.69			10L-5L	1 bp	0 bp			
	9X12	1.65			10L-2L	-4 bp	-2 bp			



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