



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Eugeniusz Gatnar z RPP stwierdził, że wysoka inflacja w krajach wschodzących jest sygnałem, że bardzo niskie stopy procentowe mogą być niekorzystne dla gospodarki. W ocenie Gatnara jedynym korzystnym skutkiem ultra niskich stóp procentowych jest spadek rentowności obligacji skarbowych, co obniża koszty obsługi długu. Do negatywnych skutków, oprócz inflacji, prof. Gatnar zaliczył niezdolność niskich stóp procentowych do ożywienia inwestycji. W jego ocenie, jeśli nie nastąpi ożywienie inwestycyjne, polityka bardzo niskich stóp procentowych powinna być zastąpiona zwiększonymi zakupami obligacji skarbowych przez bank centralny oraz wprowadzeniem długoterminowych operacji zasilających, takich jak TLTRO, stosowane przez EBC, w celu pobudzenia inwestycji.

## DZIŚ NA RYNKU...

UK: PKB (2 kw)

USA: PKB (2 kw), zatrudnienie w sektorze prywatnym (wrz)

## W CENTRUM UWAGI

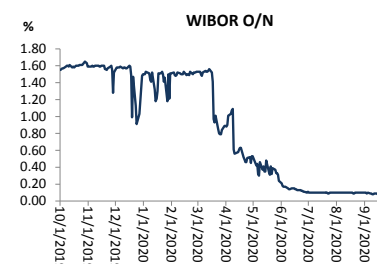
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za 2 kw z Wielkiej Brytanii oraz USA i zatrudnienie w sektorze prywatnym w USA za wrzesień.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	PKB (2 kw)		-19,8% (-21,5%)	-20,4% (-21,7%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (wrz)	800 tys.		649 tys.
USA	14:30	PKB (2 kw, annualiz.)	-31,7%		-31,7%

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

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,6% wobec USD i umocnił się o 1,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty umocnił się po przejściowym osłabieniu związanym ze wzrostem awersji do ryzyka przed wyborami prezydenckimi w USA. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5150-4,5400 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,3% wobec EUR co było skutkiem osłabiania się USD przed debatą prezydencką w USA. .

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich terminach.

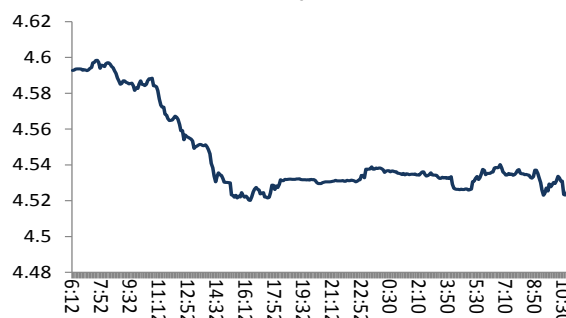
## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap spadły o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

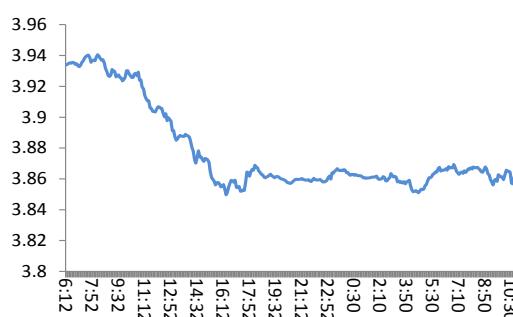
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,48% a indeks S&P 500 stracił 0,48%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,12%, indeks CAC 40 spadł o 0,51% a indeks DAX stracił 0,57%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,50% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,58% a indeks WIG20 stracił 0,72%.

EUR/PLN



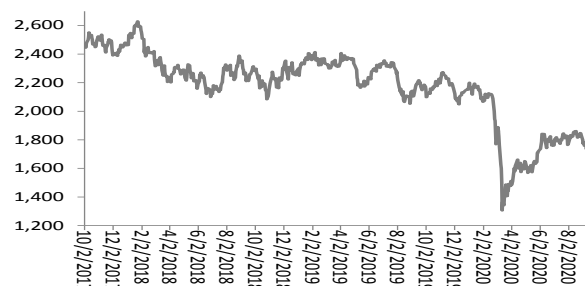
Źródło: Bloomberg

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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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