



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W okresie styczeń-wrzesień 2020 r. deficyt budżetowy wyniósł -13,7 mld PLN. Dochody budżetowe wyniosły 304,5 mld PLN a wydatki budżetowe wyniosły 318,3 mld PLN. W okresie styczeń-wrzesień dochody z podatku VAT były niższe o 1,2% r/r (czyli o 1,6 mld PLN), dochody z PIT spadły o 5,9% r/r (czyli o 2,8 mld PLN), dochody z akcyzy zmalały o 1,8% r/r (tj. o 1,0 mld PLN) a dochody z CIT były na zbliżonym poziomie r/r. W ciągu pierwszych 9 miesięcy br. dochody niepodatkowe były wyższe o 13,6 mld PLN (wzrost o 55% r/r) m. in. z powodu wypłaty zysku NBP (7,9 mld PLN) oraz aukcji uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

POL: Prezes PFR Paweł Borys szacuje, że PKB Polski spadnie o 3-4% w 2020r., przy założeniu, że nie będzie drugiego lockdownu, lecz liczba stwierdzonych przypadków będzie wysoka, i wystąpi trzecia fala infekcji, która ograniczy aktywność gospodarczą w II kw. 2021r. Dodał, że z tarczy antykryzysowej planowanej na 100 mld PLN zostało dotychczas wykorzystane 61 mld PLN, a cały program wyniesie ok. 70 mld PLN. W jego ocenie nie ma obecnie potrzeby stosowania „helicopter money” bo płynność przedsiębiorstw jest na rekordowym poziomie. Dziś premier Mateusz Morawiecki ma ogłosić program osłonowy dla branż najbardziej dotkniętych ograniczeniami administracyjnymi związanymi z przeciwdziałaniem covid.

DZIŚ NA RYNKU...

EMU: Podaż pieniądza M3 (wrz)

USA: Zamówienia na dobra trwałego użytku (wrz), zaufanie konsumentów (paź)

W CENTRUM UWAGI

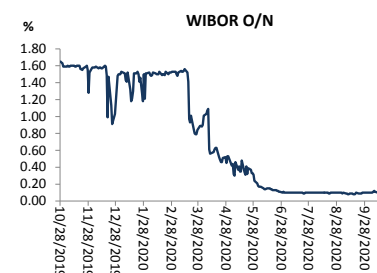
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera podaż pieniądza ze strefy euro oraz zaufanie konsumentów i zamówienia na dobra trwałe z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (wrz)		(10,4%)	(9,6%)
USA	13:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (wrz)	0,5%		0,5%
USA	15:00	Zaufanie konsumentów (paź)	102,0		102,0

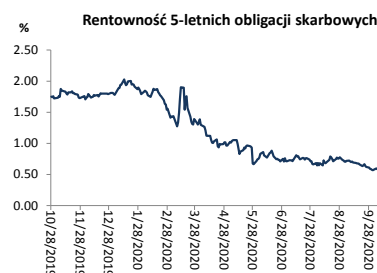
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 słabszy o 0.3% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien ponownie poruszać się w przedziale 4,5600-4,5950 PLN za EUR.

USD pozostał bez zmian wobec EUR, pomimo słabszego od oczekiwań indeksu IFO z Niemiec.

Obligacje i bony skarbowe

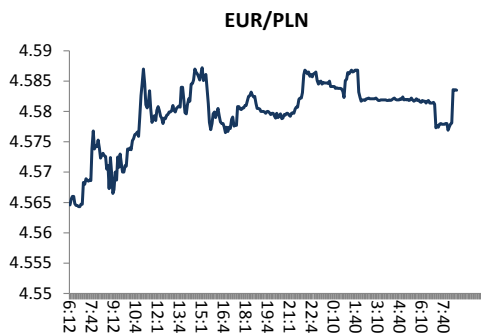
Rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała bez zmian we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

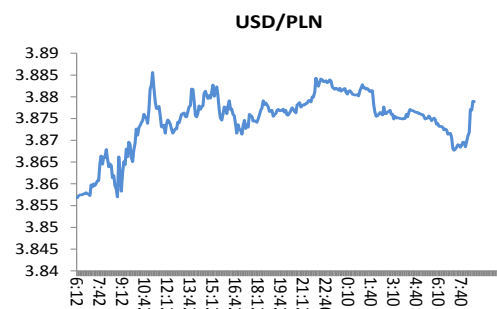
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale -0,05% - 0,00%. Stawki swap pozostały bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

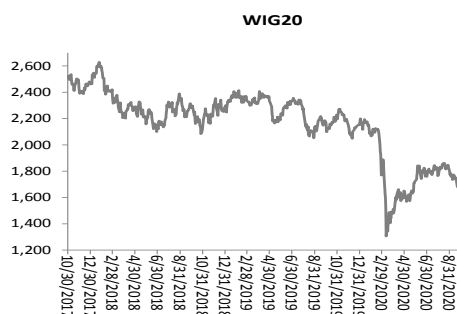
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 2,29% a indeks S&P 500 stracił 1,86%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,22%, indeks CAC 40 spadł o 0,91% a indeks DAX stracił 0,47%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,04% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,32% a indeks WIG20 zyskał 0,43%.



Źródło: Bloomberg

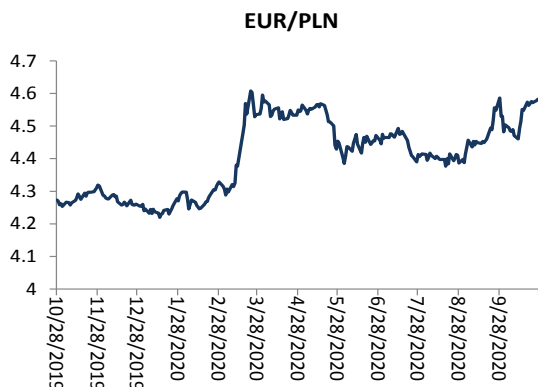


Źródło: Bloomberg

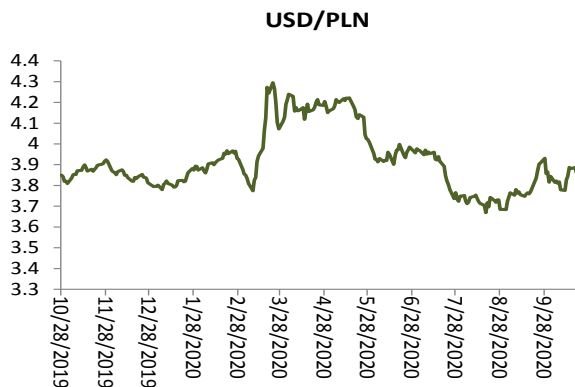


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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