



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na wczorajszym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o podwyższeniu stopy referencyjnej NBP o 0,75 pkt proc., tj. do poziomu 1,25%. Jednocześnie Rada ustaliła następujący poziom pozostałych stóp procentowych NBP: stopa lombardowa 1,75%; stopa depozytowa 0,75%; stopa redyskontowa weksli 1,30%; stopa dyskontowa weksli 1,35%. Według nowej projekcji – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 21 października 2021 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 4,8–4,9% w 2021 r. (wobec 3,8–4,4% w projekcji z lipca 2021 r.), 5,1–6,5% w 2022 r. (wobec 2,5–4,1%) oraz 2,7–4,6% w 2023 r. (wobec 2,4–4,3%). Roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 4,9–5,8% w 2021 r. (wobec 4,1–5,8% w projekcji z lipca 2021 r.), 3,8–5,9% w 2022 r. (wobec 4,2–6,5%) oraz 3,8–6,1% w 2023 r. (wobec 4,1–6,5%). Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że wystąpiły trzy warunki podwyżki stóp: (1) kolejna fala pandemii nie spowoduje lockdownów, (2) wzrost gospodarczy będzie podtrzymany w dobrym tempie oraz (3) projekcja wskazuje, że inflacja w średnim terminie przekroczy cel inflacyjny. Prezes NBP dodał, że Rada będzie działać na podstawie napływających danych (głównie dot. Inflacji), zasugerował podwyżkę stóp również w grudniu. W jego ocenie inflacja osiągnie nieco ponad 7% w styczniu 2022r. Dodał, że NBP będzie dążył do przyspieszenia spadku inflacji w pierwszej połowie 2022r.

DZIS NA RYNKU

DEU: Zamówienia w przemyśle (wrz)

UK: Decyzja Banku Anglii

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki, bilans handlowy (wrz)

CZK: Decyzja CNB

W CENTRUM UWAGI

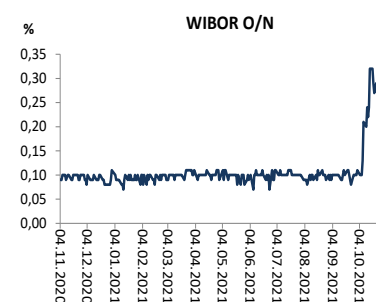
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera zamówienia w przemyśle z Niemiec za wrzesień oraz liczbę nowych bezrobotnych i bilans handlowy za wrzesień z USA. W centrum uwagi rynku będą posiedzenia decyzyjne Banku Anglii (DB nie spodziewa się zmian ustawień polityki pieniężnej) oraz czeskiego banku centralnego (DB spodziewa się podwyżki stóp o 75 pb).

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (wrz)		1,3%	1,8%
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	0,10%		0,10%
USA	13:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	275 tys.		275 tys.
USA	13:30	Bilans handlowy (wrz)	-82,2 mld USD		-60,2 mld USD
CZK	14:45	Decyzja CNB	2,25%		2,25%

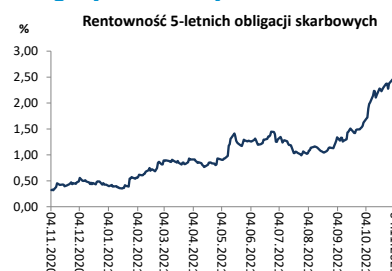
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



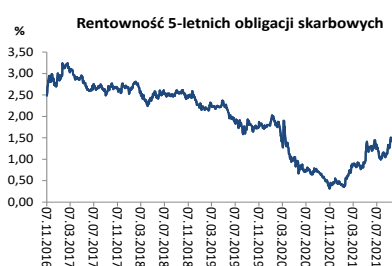
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Po silniejszej od oczekiwań obniżce stóp złoty umocnił się o 0,2%, ale obecnie jest na poziomach sprzed decyzji RPP. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5750-4,6050 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR po tym, jak Fed, zgodnie z oczekiwaniami, ogłosił redukcję zakupów obligacji skarbowych USA o 10 mld USD oraz redukcję zakupów papierów zabezpieczonych hipotekami o 5 mld USD miesięcznie.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb. w sektorze 2-lata, wzrosła o 7 pb. w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 4 pb. w sektorze 10-lat po podwyżce stóp przez NBP.

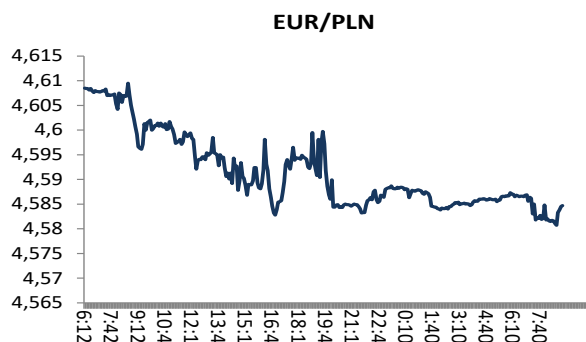
Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,75% do 1,05%. Stawki swap wzrosły o 6 pb. w sektorze 2-lata, zwiększyły się o 4 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 3 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,29% a indeks S&P 500 zyskał 0,65%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,24%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,36% a indeks DAX wzrósł o 0,28%. Indeks Nikkei wzrósł na zamknięciu o 0,93%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 1,15% a indeks WIG20 zyskał 1,26%.

Kurs EUR/PLN



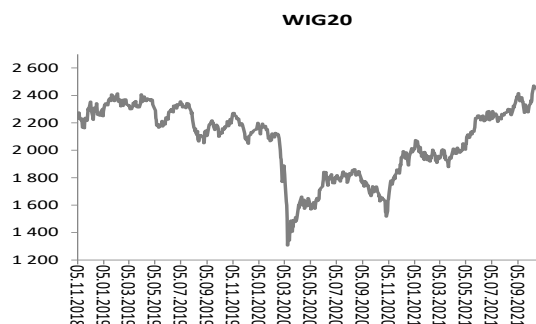
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

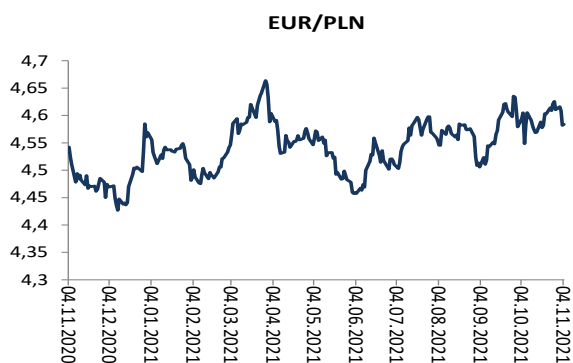
Indeks WIG



Źródło: Bloomberg

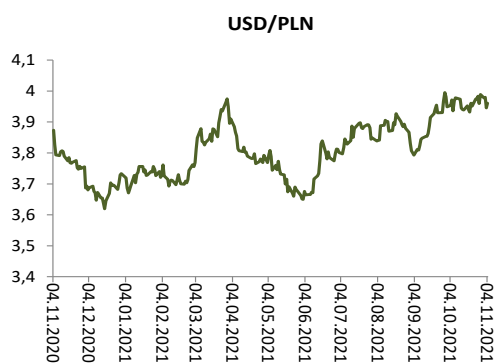
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs 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., 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