



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych danych GUS inflacja konsumenta we wrześniu wyniosła $-0,4\%/m/m$ oraz $8,2\%$ r/r w porównaniu do $10,1\%$ r/r w sierpniu. We wrześniu ceny żywności i napojów bezalkoholowych spadły o $0,4\%$ m/m i były wyższe o $10,3\%$ r/r, ceny nośników energii spadły o $0,8\%$ m/m i były wyższe o $9,9\%$ r/r a ceny paliw spadły o $3,1\%$ r/r i były niższe o $7,0\%$ r/r. We wrześniu ceny paliw zmniejszyły wskaźnik inflacji o $0,16$ pkt. proc., ceny żywności zmniejszyły inflację m/m o $0,11$ pkt. proc. a ceny energii zmniejszyły inflację m/m o $0,09$ pkt. proc. Według naszych szacunków inflacja bazowa wyniosła $-0,1\%$ m/m i $8,5\%$ r/r we wrześniu. Deflacja miesięczna we wrześniu jest zjawiskiem rzadkim – ostatnio wystąpiła we wrześniu 2015r. Silny spadek inflacji we wrześniu otwiera drogę do obniżki stóp o 50 pb. na posiedzeniu 4 października.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (wrz,wst.)

EMU: Inflacja (wrz,wst.)

CZK: PKB (2kw)

USA: Chicago PMI (wrz), nastroje konsumenckie (wrz)

W CENTRUM UWAGI

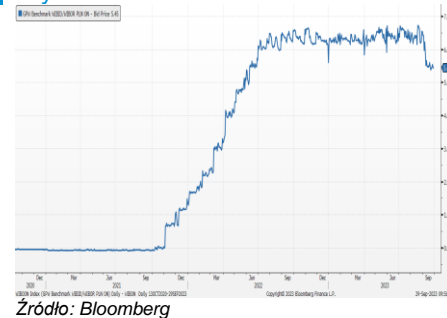
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera wstępne dane o inflacji konsumenta za wrzesień z Polski i ze strefy euro, finalne dane PKB za 2 kw. z Czech oraz Chicago PMI za wrzesień i nastroje konsumenckie wg Uniwersytetu Michigan za wrzesień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	PKB (2 kw)		0,0% (-0,6%)	0,1% (-0,4%)
POL	10:00	Inflacja (wrz,wst.)	0,2% (8,6%)	-0,4% (8,2%)	0,1% (8,5%)
EMU	11:00	Inflacja (wrz,wst.)			0,5% (4,5%)
USA	15:45	Chicago PMI (wrz)	47,6		47,6
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (wrz)	67,7		67,7

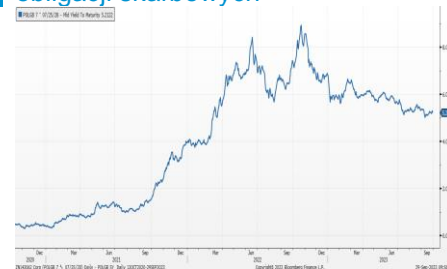
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,8% wobec USD, był bez zmian wobec EUR oraz był słabszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,8% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu przed danymi o inflacji ze strefy euro oraz danymi makro z USA.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 12 pb. w sektorze 2-lata, spadła o 9 pb. w sektorze 5-lat i spadła o 7 pb w sektorze 10-lat po znacznie niższej od oczekiwań inflacji za wrzesień. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe serii OK1025 (o wartości 1,89 mld PLN z rentownością 4,973%), WZ1128 (o wartości 707 mln PLN), WS0429 (o wartości 4,079 mld PLN z rentownością 5,328%) i DS1033 (o wartości 1,33 mld PLN, z rentownością 5,798%). Łączna wartość sprzedanych obligacji wyniosła 8 mld PLN wobec popytu 13,84 mld PLN.

Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap spadły o 7 pb. w sektorze 2-lata, zmniejszyły się o 6 pb. w sektorze 5-lat oraz spadły o 5 pb. w sektorze 10-lat, podążając za spadkiem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,35% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,59%. Dziś przed południem indeks FTSE wzrósł o 0,65%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,82%, indeks DAX był 0,73% wyżej. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 0,05% niżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 1,04% a indeks WIG20 stracił 1,20%.

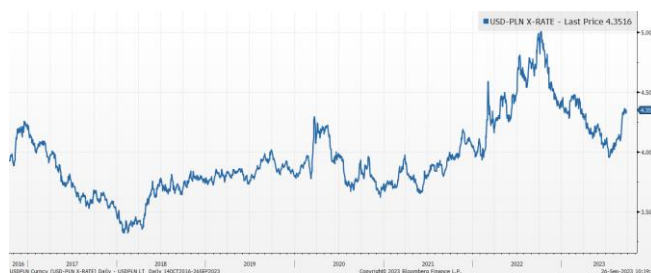
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



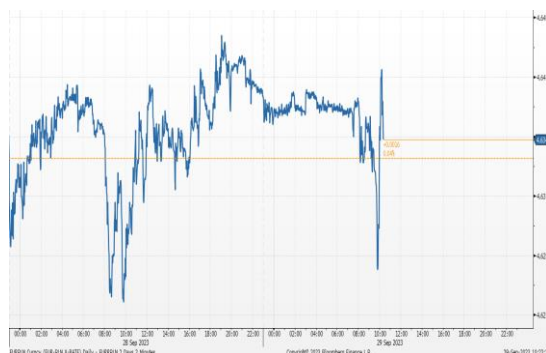
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



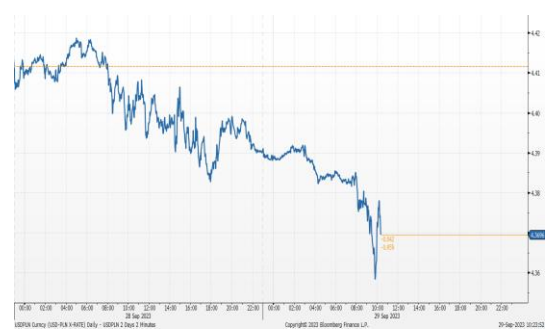
Źródło: Bloomberg

Kurs EUR/PLN



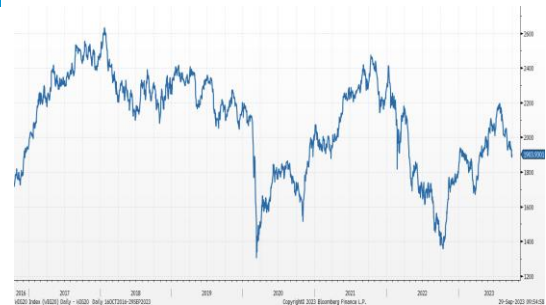
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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 1.959.649.384 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