



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

**POL:** Na wczorajszej konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że nie ma obecnie warunków do podwyżki stóp procentowych. Prezes NBP podkreślił, że dla RPP ważną datą będzie listopad i wymienił warunki, które mogłyby prowadzić do podwyżki stóp. Główną przesłanką decyzji o podwyżce stóp musiałaby być utrzymująca się wysoka inflacja w nadchodzących miesiącach, w połączeniu z nową projekcją inflacji, która musiałaby pokazać wyższą inflację w średnim terminie. Pozostałe warunki to silny wzrost gospodarczy i dobra sytuacja na rynku pracy (oraz brak negatywnych szoków pandemicznych w najbliższej przyszłości). Prezes NBP stwierdził, że obecny kurs walutowy jest korzystny dla gospodarki, i powtórzył, że bank centralny będzie przeciwdziałał silnym zmianom kursu złotego.

**EMU:** Prezes EBC Christine Lagarde poinformowała, że zakupy aktywów w ramach PEPP w IV kw. zostaną nieco zmniejszone z obecnych 80 mld EUR na miesiąc.

### DZIŚ NA RYNKU

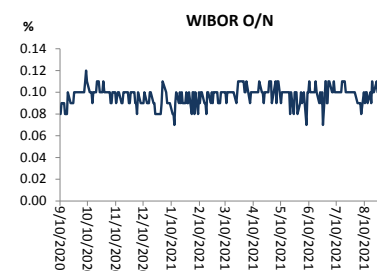
CZK: Inflacja (sie)

USA: Ceny producenta (sie), zapasy hurtowe (lip)

### W CENTRUM UWAGI

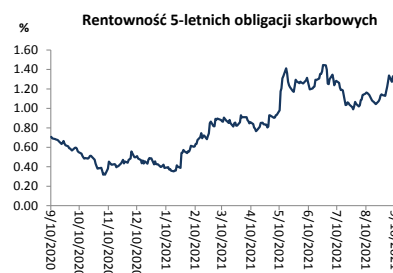
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o cenach producenta za sierpień i zapasach hurtowych za lipiec z USA oraz inflację z Czech za sierpień.

Wykres 1. WIBOR O/N



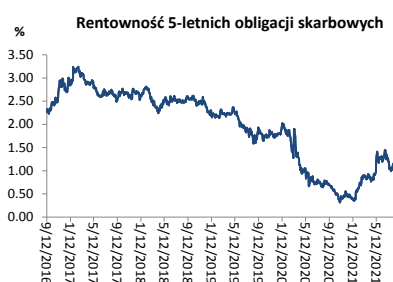
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (sie)		0,7% (4,1%)	0,2% (3,6%)
USA	14:30	Ceny producenta (sie)			0,6%
USA	14:30	Zapasy hurtowe (lip)			0,6%



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się na skutek zmniejszenia oczekiwań co do podwyżki stóp w najbliższych miesiącach po wczorajszej konferencji prasowej prezesa NBP. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5250-4,5600 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,1% wobec EUR po tym, jak EBC zapowiedział niewielkie zmniejszenie programu PEPP w IV kw. br.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 4 pb w sektorze 10-lat.

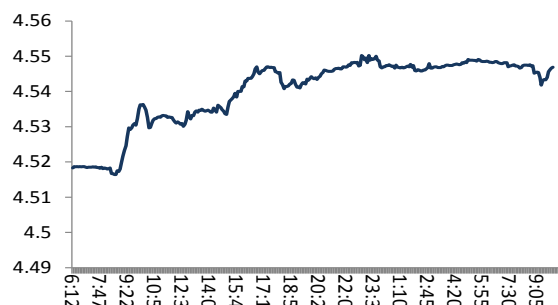
## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 4 pb w sektorze 5-lat i zwiększyły się o 7pb w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

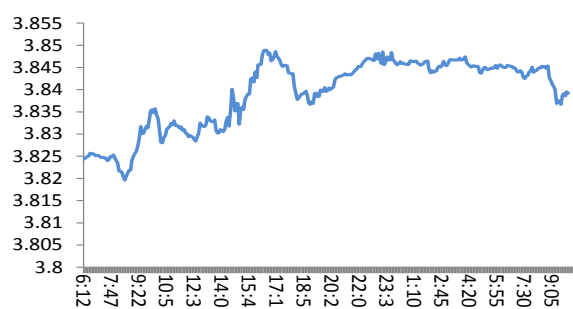
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,43%, a indeks S&P 500 stracił 0,46%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,32%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,28% a indeks DAX wzrósł o 0,12%. Dzisiaj na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 1,25%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,62% a indeks WIG20 zyskał 0,75%.

EUR/PLN



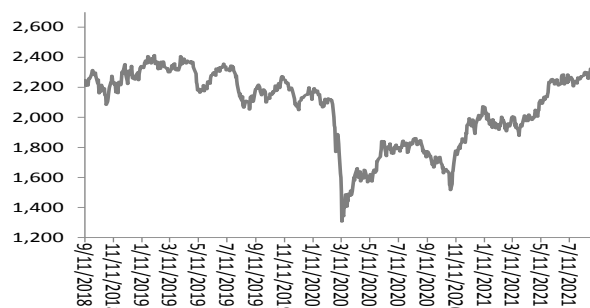
Źródło: Bloomberg

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., 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