



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: GUS zrewidował w górę wskaźnik inflacji za wrzesień do 0,7% m/m oraz 5,9% r/r (z 0,6% m/m oraz 5,8% r/r). Oznacza to, że inflacja wyniesie co najmniej 6,4% r/r na koniec 2021r. oraz 4,0% na koniec 2022r a średnioroczna inflacja wyniesie prawdopodobnie 4,5% w 2021r. oraz 4,6% w 2022r. RPP będzie nadal pod presją aby podnieść stopy procentowe. Podtrzymujemy naszą prognozę, że stopa referencyjna wyniesie 1,00% w grudniu 2021r. oraz 1,50% w marcu 2022r.

Wzrost inflacji w ujęciu m/m jest nadal generowany przez ceny paliw (+0,13 pkt. proc. m/m) oraz energii (+0,09 pkt. proc.), ale istotny wkład mają także usługi telekomunikacyjne (+0,12 pkt. proc.) oraz sezonowy wzrost cen odzieży i obuwi (odpowiednio o 0,09 pkt. proc. i 0,03 pkt. proc.). Wzrost cen usług sugeruje, że wzrasta ryzyko efektów drugiej rundy.

POL: W sierpniu na rachunku obrotów bieżących wystąpił deficyt w wysokości -1,686 mld EUR (wobec -1,551 mld EUR w lipcu) oraz deficyt handlowy -1,413 mld EUR (wobec -761 mln EUR w lipcu). W sierpniu eksport wzrósł o 19,4% r/r do 21,8 mld EUR a import zwiększył się o 32,9% r/r do 23,2 mld EUR. W sierpniu saldo usług było dodatnie i wyniosło 1,8 mld EUR saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło -2,2 mld EUR a saldo dochodów wtórnych wyniosło 84 mln EUR. Większy deficyt obrotów bieżących w sierpniu był skutkiem silnego wzrostu importu, zwiększającego deficyt handlowy.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (wrz)

USA: sprzedaż detaliczna (wrz), nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (paź)

### W CENTRUM UWAGI

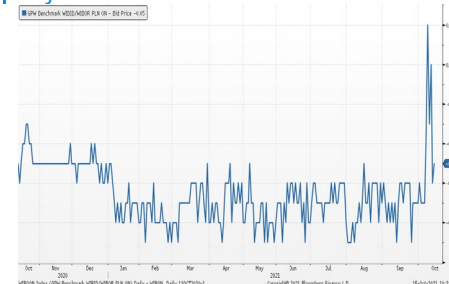
Dzisiaj kalendarz makro zawiera inflację za wrzesień z Polski oraz sprzedaż detaliczną za wrzesień i nastroje konsumenckie za październik z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (wrz)	0,6% (5,8%)	0,7% (5,9%)	0,6% (5,8%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (wrz)	0,3%		-0,2%
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (paź)	71,0		73,1

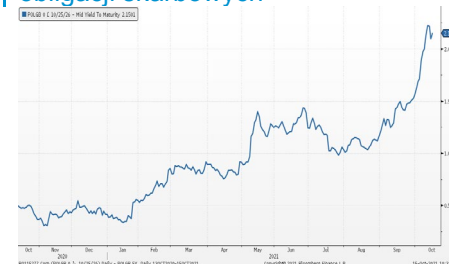
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



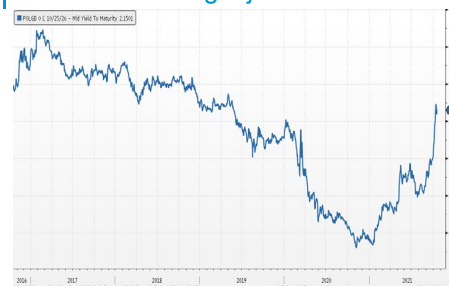
Źródło: Bloomberg

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 bez zmian wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5550-4,5800 PLN za EUR.

Kurs EUR/USD oscyluje w pobliżu 1,16 przed dzisiejszymi danymi z USA o sprzedaży detalicznej i nastrojach konsumentów.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pkt. baz. w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 6 i 7 pkt. baz. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat, po wyższej od wstępnych szacunków inflacji za wrzesień.

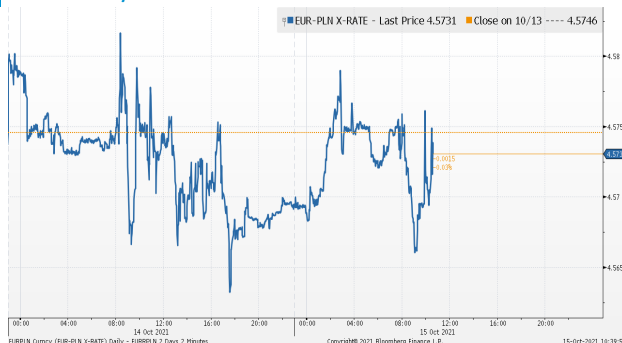
## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od 0,0% do 0,20%. Stawki swap wzrosły o 5pb wzdłuż całej krzywej po danych o inflacji za wrzesień.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,56% a indeks S&P 500 zyskał 1,71%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,25%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,43% a indeks DAX wzrósł o 0,23%. Indeks Nikkei wzrósł na zamknięciu o 1,81%. Giełdy w Europie i Azji rosą po bardzo dobrych wynikach spółek technologicznych w USA. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,16% a indeks WIG20 stracił 0,22% konsolidując się po serii negatywnych informacji w dniu wczorajszym.

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG



Źródło: Bloomberg

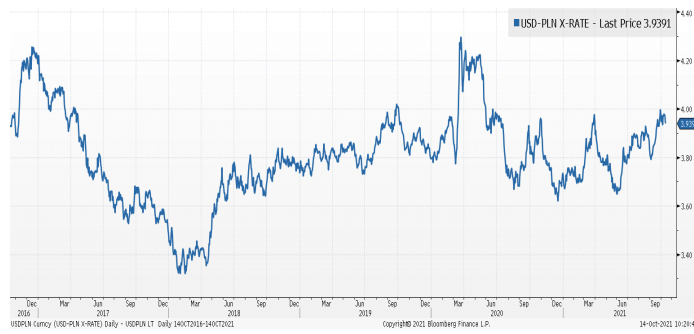
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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