



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych i powtórzyła dotychczasowy komunikat o utrzymaniu stóp bez zmian w nadchodzących kwartałach. W ocenie członków RPP nadchodzące spowolnienie gospodarcze nie będzie głębokie a re-estymacja modeli NBP na ostatnich danych pokazuje, że wzrost inflacji w 2019r. będzie umiarkowany – NBP prognozuje wzrost inflacji do środka celu inflacyjnego. W ocenie prezesa NBP polityka pieniężna prowadzona jest bez błędu, i jego zdaniem, dotychczasowa polityka utrzymywania stóp procentowych bez zmian zdała egzamin. W ocenie prezesa NBP stopy procentowe mogą pozostać bez zmian również w 2020 r. a jedynymi czynnikami mogącymi zwiększyć inflację może być wzrost cen energii oraz wzrost cen ropy naftowej.

USA: W opisie dyskusji na posiedzeniu Fed znalazło się stwierdzenie, że Fed może pozwolić sobie na cierpliwość w podnoszeniu stóp procentowych, co zostało pozytywnie przyjęte przez rynek, który zinterpretował to jako zapowiedź wolniejszego tempa podwyżek stóp w przyszłości.

DZIŚ NA RYNKU...

FRA: Produkcja przemysłowa (lis)

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki

CZK: inflacja (gru)

W CENTRUM UWAGI

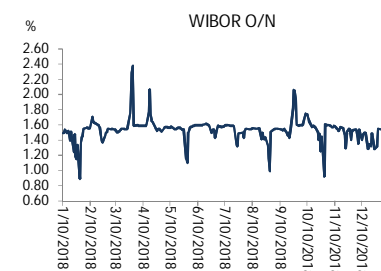
Dzisiaj uczestnicy rynku będą zwracać uwagę na wypowiedzi członków Fed. Kalendarz makroekonomiczny zawiera mniej istotne dane.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (lis)		-1,3% (-2,1%)	0,0% (-0,2%)
CZK	9:00	Inflacja (gru)		0,1% (2,0%)	0,1% (2,0%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	225 tys.		226 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



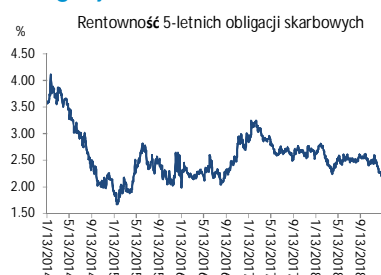
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



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