



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe bez zmian, z główną stopą referencyjną na poziomie 1,50%. W komunikacie po posiedzeniu Rada stwierdziła, że ceny ropy naftowej obniżyły się na rynkach światowych a inflacja w wielu krajach pozostaje na umiarkowanym poziomie. RPP podkreśliła, że zarówno EBC, jak i Fed łagodzą swą politykę pieniężną. RPP oceniła, że wzrost gospodarczy, w tym konsumpcja i inwestycje utrzymują się na wysokim poziomie, ale obniżyło się tempo eksportu i importu. W ocenie RPP ostatni wzrost inflacji do 2,8% r/r w sierpniu wynikał przede wszystkim ze wzrostu cen żywności, natomiast ceny energii, w tym paliw działają ograniczająco na inflację. RPP dodała, że wzrosła niepewności co do skali i trwałości osłabienia koniunktury za granicą. Rada stwierdziła, że po przejściowym wzroście w I kw. 2020r. inflacja będzie utrzymywać się w pobliżu celu inflacyjnego, a obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu równowagi makroekonomicznej.

POL: W okresie styczeń-lipiec eksport wyniósł 134,8 mld EUR (wzrost o 4,8% r/r) a import zwiększył się o 3,2% r/r do 134,9 mld EUR. W tym okresie Polska miała nadwyżkę handlową z UE w wysokości 28,5 mld EUR oraz deficyt handlowy w wysokości -25,3 mld EUR z krajami rozwijającymi się. Saldo handlowe było marginalnie ujemne i wyniosło -0,1 mld EUR.

DZIŚ NA RYNKU...

EMU: Produkcja przemysłowa (lip), posiedzenie EBC

USA: Inflacja (sie), inflacja bazowa (sie)

W CENTRUM UWAGI

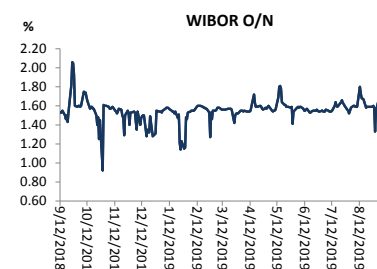
Dziś rynek będzie skupiał uwagę na posiedzeniu EBC, na którym maja zostać podane szczegóły pakietu stymulującego gospodarkę oraz spodziewana jest obniżka stopy depozytowej o 10 pb do -0,50 procent.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (lip)		-0,4% (-2,0%)	-0,1% (-1,4%)
EMU	13:45	Decyzja EBC (stopa depozytowa)	-0,50%		-0,50%
USA	14:30	Inflacja (sie)	0,0%		0,1% (1,8%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (sie)	0,2%		0,2% (2,3%)

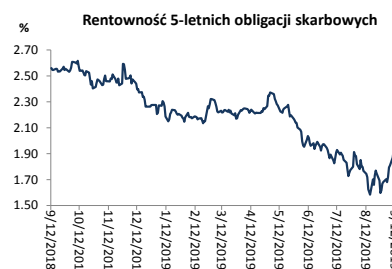
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD oraz osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3250-4,3550 PLN za EUR.

Obligacje i bony skarbowe

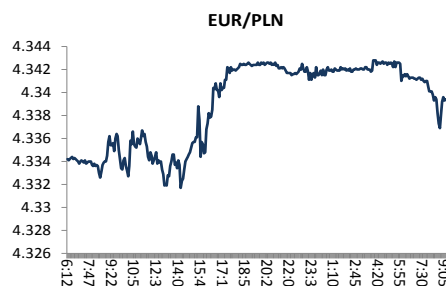
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pb w sektorach 5-lat oraz 10-lat.

Stopy procentowe

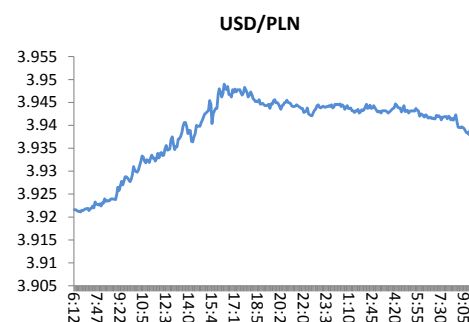
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 2-3 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones zamknął się wyżej o 0,85% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,72%. Dziś rano indeks FTSE100 był 0,10% wyżej, indeks CAC 40 spadł o 0,05% a indeks DAX zyskał 0,18%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,75%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,06% a indeks WIG był o 0,03% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 12 września 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwarty USD/PLN	bid	offer	forwarty EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.9353	3.9324	0.1%	SPOT	3.9347	3.9359	SPOT	4.3383	4.3395
EUR/PLN	4.3389	4.3357	0.1%	S/N	3.9351	3.9363	S/N	4.3387	4.3399
GBP/PLN	4.8485	4.8601	-0.2%	1W	3.9351	3.9363	1W	4.3387	4.3399
CHF/PLN	3.9744	3.9572	0.4%	1M	3.9351	3.9363	1M	4.3387	4.3399
SEK/PLN	0.4077	0.4066	0.3%	2M	3.9351	3.9363	2M	4.3387	4.3399
NOK/PLN	0.4398	0.4382	0.4%	3M	3.9351	3.9363	3M	4.3387	4.3399
DKK/PLN	0.5814	0.5811	0.1%	6M	3.9351	3.9363	6M	4.3387	4.3399
CAD/PLN	2.9845	2.9902	-0.2%	12M	3.9351	3.9363	12M	4.3387	4.3399
CZK/PLN	0.1677	0.1677	0.0%						
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1026	1.1026	0.0%	O/N	1.65 %	bp	1M		
USD/JPY	107.84	107.76	0.1%	1W	1.60 %	bp	3M		
GBP/USD	1.2321	1.2359	-0.3%	1M	1.64 %	bp	6M		
USD/CHF	0.9902	0.9937	-0.4%	3M	1.72 %	bp	9M		
EUR/JPY	118.91	118.82	0.1%	6M	1.79 %	bp	12M		
EUR/GBP	0.8949	0.8921	0.3%	9M	1.81 %	bp			
USD/CAD	1.3187	1.3151	0.3%	12M	1.85 %	bp			
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	2L	1.57 %	-1 bp
	1X2 1.64	1X7 1.79	1.79	2L	1.72 %	bp	5L	1.82 %	-3 bp
	2X3 1.65	3X9 1.79	1.79	5L	1.69 %	bp	10L	2.05 %	-3 bp
	1X4 1.72	6X12 1.76	1.76	10L	1.73 %	bp			
	3X6 1.72			5L-2L	-3 bp	bp			
	6X9 1.68			10L-5L	4 bp	bp			
	9X12 1.65			10L-2L	0 bp	bp			



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