



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

EMU: Europejski Bank Centralny obniżył stopę depozytową o 10 pb do -0,50%, wprowadził dwuczęściowy system rezerw (ok. 45% czyli 790 mld EUR będzie oprocentowane od 30 października na 0% a pozostała część, czyli 980 mld EUR ma być oprocentowane stopą depozytową), zapowiedział, że stopy procentowe pozostaną niskie do czasu, gdy inflacja wzrośnie w okolice, ale poniżej 2%. Dodatkowo EBC wprowadził bezterminowe łagodzenie ilościowe w wysokości 20 mld EUR miesięcznie od 1 listopada oraz złagodził warunki długoterminowego finansowania TLTRO3. Jednocześnie prezes EBC Mario Draghi podkreślił, że obecnie odpowiedzialność za dalsze stymulowanie gospodarki spoczywa na polityce fiskalnej.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: inflacja (sie), obroty bieżące (lip)

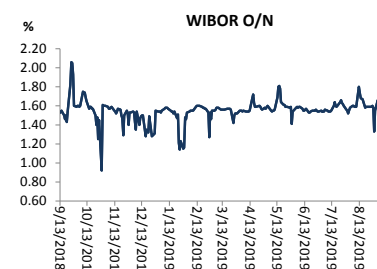
EMU: Bilans handlowy (lip)

USA: Sprzedaż detaliczna (sie), nastroje konsumenckie (wrz)

W CENTRUM UWAGI

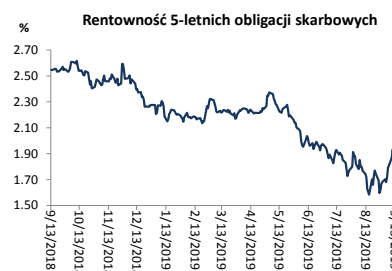
Dzisiaj kalendarz makro zawiera finalne dane o inflacji za sierpień i obroty bieżące za lipiec z Polski, bilans handlowy ze strefy euro za lipiec oraz sprzedaż detaliczna za sierpień i nastroje konsumenckie za wrzesień z USA.

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
POL	10:00	Inflacja (sie)	0,0% (2,8%)	0,0% (2,9%)	0,0% (2,8%)
EMU	11:00	Bilans handlowy (lip)			17,5 mld EUR
POL	14:00	Obroty bieżące (lip)	135 mln EUR		-295 mln EUR
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (sie)	0,3%		0,2%
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (wrz)	92,0		90,8

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



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