



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Agencja ratingowa Moody's stwierdziła, że prognozy deficytu fiskalnego w Polsce wskazują na potrzebę konsolidacji fiskalnej. Prognozy Moody's wskazują na stabilizację wskaźniki długu do PKB w 2019 i 2020 roku. Na korzyść stabilizacji fiskalnej działa wysoki wzrost gospodarczy w Polsce. W ocenie Moody's po 2020 roku będzie konieczna konsolidacja fiskalna, ze względu na wysoki deficyt strukturalny. Moody's stwierdził, że jest zbyt wcześnie, by ocenić, czy wyrok TSUE ws. kredytu w CHF będzie mieć wpływ na rating Polski. Moody's ocenia, że potencjalny koszt dla banków w Polsce przewalutowania kredytów w CHF wyniósłby 23-30 mld PLN wobec szacowanego kosztu 60-80 mld PLN przez Związek Banków Polskich.

POL: W założeniach polityki pieniężnej na 2020 rok RPP utrzymała cel inflacyjny 1,5% +/- 1% oraz stwierdziła, że inflacja, według dostępnych prognoz, będzie wyższa w 2020 roku niż w 2019r. i po przejściowym wzroście w I kw. 2020 r. inflacja ustabilizuje się w pobliżu celu inflacyjnego.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Zaufanie konsumentów GfK (paź)

EMU: Podaż pieniądza M3 (sie)

POL: opis dyskusji na posiedzeniu RPP

USA: PKB (2 kw), bilans handlowy (sie), sprzedaż domów (sie)

W CENTRUM UWAGI

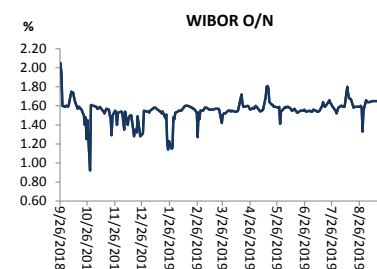
Dziś kalendarz makro zawiera opis dyskusji na posiedzeniu RPP, zaufanie konsumentów z Niemiec, podaż pieniądza M3 ze strefy euro oraz PKB za 2 kw, bilans handlowy za sierpień oraz sprzedaż domów za sierpień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zaufanie konsumentów GfK (paź)	9,6	9,9	9,6
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (sie)	5,1%	5,7%	5,1%
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	PKB (2 kw)	2,0%		2,0%
USA	14:30	Bilans handlowy (sie)	-73,3 mld USD		-73,4 mld USD
USA	16:00	Sprzedaż domów (sie)	1,0%		1,0%

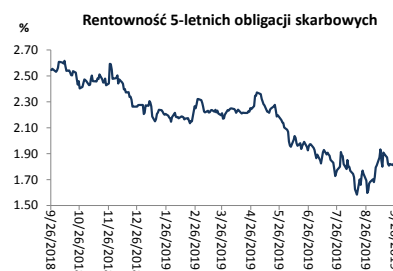
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 0,3% wobec USD oraz umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3700-4,4050 PLN za EUR.

EUR osłabiło się wobec USD po informacji o rezygnacji członka Rady Zarządzającej EBC Sabiny Lautenschlaeger, która była zwolenniczką bardziej restrykcyjnej polityki pieniężnej.

Obligacje i bony skarbowe

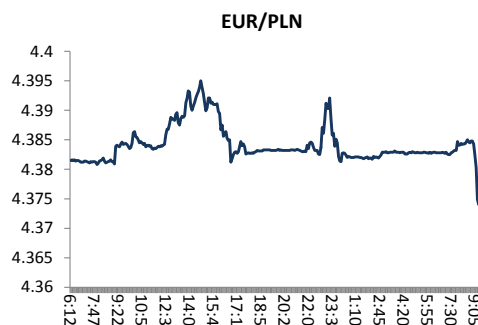
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w sektorze 2-lata i spadła o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap pozostały praktycznie bez zmian.

Rynki akcji

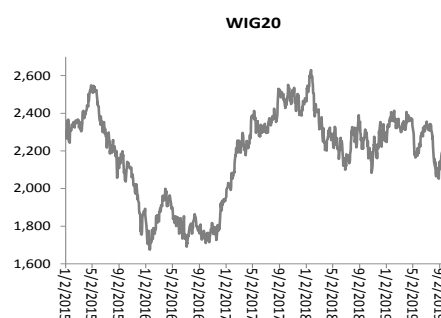
Wczoraj indeks Dow Jones zamknął się wyżej o 0,61% a indeks S&P 500 był o 0,62% wyżej. Dziś rano indeks FTSE100 był o 0,89% wyżej, indeks CAC 40 wzrósł o 0,75% a indeks DAX zyskał 0,48%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,13%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,75% a indeks WIG był o 0,56% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 26 września 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.9987	3.9856	0.3%	SPOT	3.9980	3.9994	SPOT	4.3756	4.3769
EUR/PLN	4.3763	4.3844	-0.2%	S/N	3.9984	3.9998	S/N	4.3760	4.3773
GBP/PLN	4.9366	4.9552	-0.4%	1W	3.9984	3.9998	1W	4.3760	4.3773
CHF/PLN	4.0260	4.0437	-0.4%	1M	3.9984	3.9998	1M	4.3760	4.3773
SEK/PLN	0.4103	0.4109	-0.1%	2M	3.9984	3.9998	2M	4.3760	4.3773
NOK/PLN	0.4421	0.4414	0.2%	3M	3.9984	3.9998	3M	4.3760	4.3773
DKK/PLN	0.5863	0.5874	-0.2%	6M	3.9984	3.9998	6M	4.3760	4.3773
CAD/PLN	3.0182	3.0052	0.4%	12M	3.9984	3.9998	12M	4.3760	4.3773
CZK/PLN	0.1699	0.1695	0.2%						
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.0944	1.1001	-0.5%	O/N	1.63 %	bp			
USD/JPY	107.68	107.33	0.3%	1W	1.59 %	bp			
GBP/USD	1.2346	1.2433	-0.7%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9933	0.9856	0.8%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp
EUR/JPY	117.85	118.07	-0.2%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8865	0.8848	0.2%	9M	1.80 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3249	1.3262	-0.1%	12M	1.84 %	bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	2L	1.51 %	1 bp
	1X2	1.66	1X7	1.79	5L	1.65 %	5L	1.79 %	-2 bp
	2X3	1.63	3X9	1.77	10L	1.65 %	10L	2.02 %	-2 bp
	1X4	1.72	6X12	1.75					
	3X6	1.70			5L-2L	-5 bp			bp
	6X9	1.67			10L-5L	0 bp			bp
	9X12	1.63			10L-2L	-5 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