



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według opisu dyskusji na posiedzeniu RPP w dniu 11 września br. RPP stwierdziła, że tempo wzrostu aktywności w gospodarce światowej pozostaje relatywnie niskie, a koniunktura globalna ulega pogorszeniu, co znajduje odzwierciedlenie w spadku obrotów handlowych oraz dekonunkturze w przemyśle. Natomiast sytuacja w sektorze usług pozostaje relatywnie dobra. RPP spodziewa się, że dynamika PKB w Polsce utrzyma się w najbliższych latach na relatywnie wysokim poziomie, ale niższym niż w projekcji NBP z lipca. Część członków RPP było zdania, że popyt na pracę w Polsce stabilizuje się. RPP spodziewa się wzrostu inflacji w I kw 2020r. a następnie stabilizacji w pobliżu celu inflacyjnego. Na posiedzeniu RPP w dniu 11 września zgłoszono wniosek o obniżenie podstawowych stóp procentowych o 25 pkt. bazowych. Wniosek nie został przyjęty.

POL: W okresie styczeń-sierpień br. deficyty budżetowy zmniejszył się do -2,0 mld PLN wobec deficytu -4,8 mld PLN w okresie styczeń-lipiec br. W okresie styczeń-sierpień br. dochody z CIT wzrosły o 18,1% r/r, dochody z PIT zwiększyły się o 12,8% r/r a dochody z VAT wzrosły o 6,6% r/r. W projekcie budżetu na 2020r. szacuje się, że deficyt budżetowy w 2019r. wyniesie -12 mld PLN wobec deficytu -28,5 mld PLN planowanego w 2019 roku.

DZIŚ NA RYNKU...

HUN: stopa bezrobocia (sie)

EMU: zaufanie konsumentów (wrz)

USA: deflator PCE (sie), zamówienia na dobra trwałe (sie), nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (wrz)

W CENTRUM UWAGI

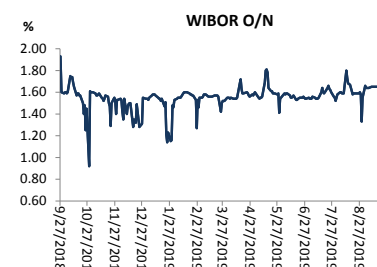
Dzisiaj publikowane jest zaufanie konsumentów ze strefy euro, oraz zamówienia na dobra trwałego użytku i nastroje konsumentów z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:00	Stopa bezrobocia (sie)	3,4%	3,4%	3,4%
EMU	10:00	Zaufanie konsumentów (wrz)	6,5	6,5	6,5
USA	14:30	Deflator PCE (sie)			0,1% (1,4%)
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (sie)	-0,6%		-1,0%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (wrz)	92,0		92,1

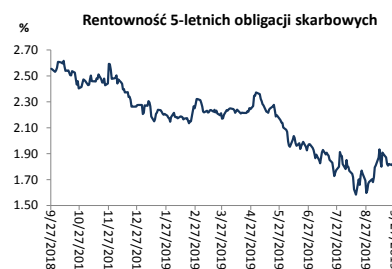
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3700-4,4050 PLN za EUR.

EUR nadal osłabiło się wobec USD zblizając się do najniższego poziomu wobec USD od dwóch lat.

Obligacje i bony skarbowe

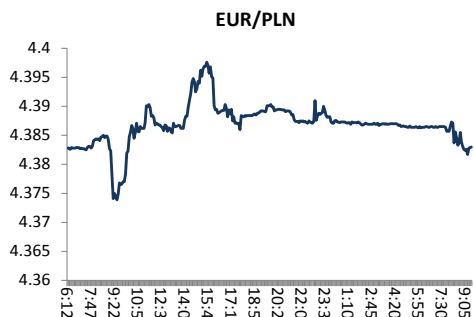
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb w sektorze 2-lata i spadła o 2 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

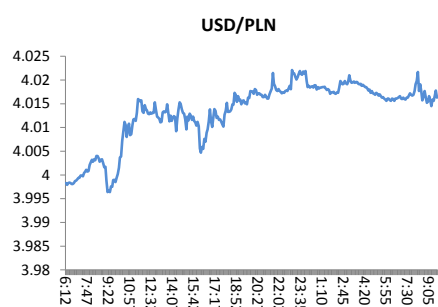
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,90%-1,15%. Stawki swap spadły o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

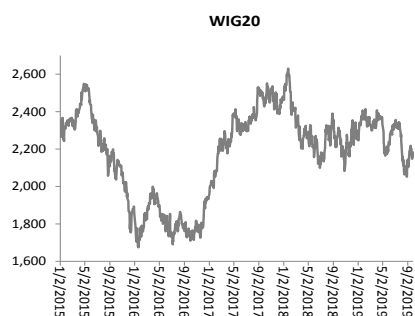
Wczoraj indeks Dow Jones zamknął się niżej o 0,30 % a indeks S&P 500 był o 0,24% niżej. Dziś rano indeks FTSE100 był 0,91% wyżej, indeks CAC 40 wzrósł o 0,28% a indeks DAX zyskał 0,58%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,77%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,45% a indeks WIG był o 0,25% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 27 września 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer		bid	offer	
USD/PLN	4.0150	4.0092	0.1%	SPOT	4.0143	4.0156	SPOT	4.3854	4.3865
EUR/PLN	4.3860	4.3861	0.0%	S/N	4.0147	4.0160	S/N	4.3858	4.3869
GBP/PLN	4.9341	4.9426	-0.2%	1W	4.0147	4.0160	1W	4.3858	4.3869
CHF/PLN	4.0430	4.0352	0.2%	1M	4.0147	4.0160	1M	4.3858	4.3869
SEK/PLN	0.4107	0.4116	-0.2%	2M	4.0147	4.0160	2M	4.3858	4.3869
NOK/PLN	0.4424	0.4430	-0.1%	3M	4.0147	4.0160	3M	4.3858	4.3869
DKK/PLN	0.5875	0.5876	0.0%	6M	4.0147	4.0160	6M	4.3858	4.3869
CAD/PLN	3.0285	3.0261	0.1%	12M	4.0147	4.0160	12M	4.3858	4.3869
CZK/PLN	0.1697	0.1701	-0.3%				Bony		
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				Ost. fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.0924	1.0940	-0.1%	O/N	1.41 %	-22 bp			
USD/JPY	107.89	107.61	0.3%	1W	1.59 %	0 bp			
GBP/USD	1.2290	1.2328	-0.3%	1M	1.63 %	-1 bp	1M		
USD/CHF	0.9930	0.9936	-0.1%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	117.86	117.73	0.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8889	0.8874	0.2%	9M	1.80 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3259	1.3249	0.1%	12M	1.84 %	0 bp	12M		bp
				Obligacje skarbowe					
				Ost. zamknięcie	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
FRAs (mid)				IRS (mid)			2L	1.50 %	-1 bp
1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.70 %	0 bp	5L	1.79 %	0 bp
2X3	1.64	3X9	1.78	5L	1.63 %	-2 bp	10L	2.00 %	-2 bp
1X4	1.72	6X12	1.75	10L	1.64 %	-2 bp			
3X6	1.70			5L-2L	-7 bp	-2 bp			
6X9	1.67			10L-5L	1 bp	0 bp			
9X12	1.63			10L-2L	-6 bp	-1 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