



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP w dniu 5 września, zgodnie z oczekiwaniami, był neutralny dla rynku. RPP powtórzyła, że mimo dobrej koniunktury w gospodarce globalnej, inflacja pozostaje umiarkowana. W ocenie Rady dane o PKB za II kw. 2018r. wskazują na utrzymywanie się wysokiego tempa wzrostu gospodarczego, wzmacnianego przez rosnącą konsumpcję, wspieraną przez wzrost wynagrodzeń oraz zatrudnienia, wypłaty świadczeń oraz bardzo dobre nastroje konsumentów. RPP podkreśliła, że towarzyszy temu wzrosty inwestycji w sektorze publicznym i sektorze dużych przedsiębiorstw. W ocenie Rady, dynamika PKB w bieżącym roku pozostanie relatywnie wysoka, a w kolejnych latach będzie się stopniowo obniżać. W ocenie części członków RPP dynamika płac ustabilizowała się i wzrost wynagrodzeń nie będzie przyspieszał w kolejnych miesiącach. RPP podkreśliła, że inflacja stabilizuje się na poziomie 2% a w ciągu roku wzrośnie do 2,5%. W ocenie Rady w gospodarce Polski brak jest obecnie wyraźnych oznak nierównowag. RPP uznała, że stopy procentowe powinny pozostać niezmiennione a stabilizacja stóp procentowych w najbliższych kwartałach będzie sprzyjać utrzymaniu zrównoważonego wzrostu gospodarczego.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Sprzedaż detaliczna (sie)

EMU: PMI przemysł (wrz), PMI usługi (wrz)

DEU: PMI przemysł (wrz), PMI usługi (wrz)

USA: PMI przemysł (wrz), PMI usługi (wrz)

### W CENTRUM UWAGI

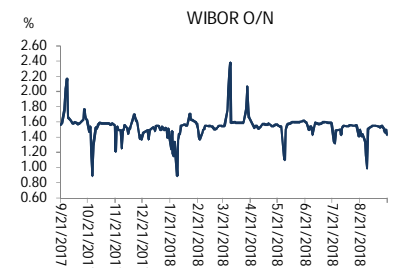
Dzisiaj GUS poda dane o sprzedaży detalicznej za sierpień. Po stronie zagranicznej będą opublikowane indeksy PMI w przemyśle i usługach za wrzesień ze strefy euro oraz USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:30	PMI przemysł (wrz)	55,5	53,7	55,7
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (sie)	1,0% (9,0%)	0,9% (9,0%)	1,0% (9,2%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna – ceny stałe (sie)	(6,8%)	(6,7%)	(7,1%)
EMU	10:00	PMI przemysł (wrz)	54,2		54,5
USA	15:45	PMI przemysł (wrz)	55,0		55,0
USA	15:45	PMI usługi (wrz)	55,0		55,0

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





# 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 2.651.449.384 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