



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rząd przyjął projekt budżetu na 2019r. z deficytem w wysokości 28,5 mld PLN. Dochody budżetu Państwa w 2019r. zakładane są w wysokości 387,6 mld PLN a wydatki 416,1 mld PLN. Dochody podatkowe są planowane na 359,7 mld PLN, w tym dochody z VAT 180 mld PLN, dochody z CIT PLN34.8 mld PLN oraz PLN64.3 mld PLN dochody z PIT. W 2019r. rząd zakłada deficyt rządowy i samorządowy w wysokości 1,7% PKB. W 2019r. inflacja średnioroczna ma wynieść 2,3% a realna dynamika PKB 3,8%.

POL: W „Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2019-2022” rząd planuje spadek długu sektora rządowego i samorządowego z 49,2% PKB w 2018r do 48,9% PKB w 2019 r. i 43,4% PKB w 2022r. Strategia zakłada obniżenie udziału długu nominowanego w walutach obcych do poniżej 30%. Głównym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych pozostanie rynek krajowy, a priorytetem polityki emisyjnej będzie budowanie dużych i płynnych emisji o oprocentowaniu stałym, zarówno na rynku krajowym, jak i rynku euro.

POL: Stopa bezrobocia rejestrowanego w sierpniu spadła do 5,8% z 5,9% w lipcu.

DZIŚ NA RYNKU...

FRA: wskaźnik ufności konsumentów (wrz)

CZK: Decyzja CNB

USA: decyzja Fed, sprzedaż nowych domów (sie)

W CENTRUM UWAGI

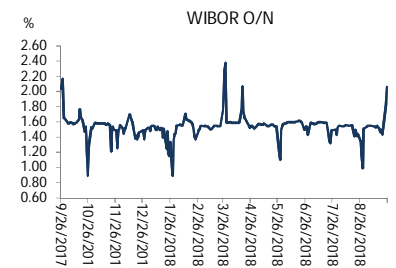
Dzisiaj uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzji Fed (spodziewamy się podwyżki o 25 pb). Również dzisiaj czeski bank centralny powinien podnieść stopy o 25 pb. Kalendarz makro zawiera również dane o sprzedaży nowych domów z USA oraz zaufanie konsumentów z Francji.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|-----------------------------|-------------|----------|-------------|
| FRA | 8:45 | Zaufanie konsumentów (wrz) | | 94 | 97 |
| CZK | 13:00 | Decyzja CNB | 1,50% | | 1,25% |
| USA | 16:00 | Sprzedaż nowych domów (sie) | 1,3% | | 0,5% |
| USA | 20:00 | Decyzja Fed | 2,00%-2,25% | | 2,00%-2,25% |

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