



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Minister przedsiębiorczości Jadwiga Emilewicz zaprzeczyła, jakoby były planowane zmiany na stanowiskach ministrów w obecnym rządzie, a w szczególności że miałyby zastąpić ministra energii Krzysztofa Tchorzewskiego.

EMU: Europejski Bank Centralny potwierdził zakończenie programu zakupu aktywów z końcem 2018r., i potwierdził, że zapadające instrumenty finansowe będą reinwestowane przez dłuższy czas, przekraczający początek podwyżek stóp w strefie euro. Prezes EBC Mario Draghi stwierdził, że rynek dobrze wycenia czas pierwszej podwyżki stóp w strefie euro (na początku 2020r.). DB spodziewa się, że pierwsza podwyżka stopy refi nastąpi w marcu 2020r. Draghi dodał, że EBC powinien przemyśleć wpływ strukturalny negatywnych stóp depozytowych na system bankowy, co oznacza, że możliwa jest techniczna podwyżka stopy depozytowej EBC (DB spodziewa się podwyżki stopy depozytowej o 15 pb w marcu 2019r.). Szef EBC Mario Draghi stwierdził, że bilans ryzyk dla wzrostu i inflacji w strefie euro jest zrównoważony, ale dodał, że bilans ryzyk przesuwają się w kierunku niższego wzrostu. EBC szacuje wzrost PKB w strefie euro na 1,9% w 2018r., 1,7% w 2019 r. i 2020 r. oraz 1,5% w 2021r.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja (lis), bilans płatniczy (paź)

USA: Produkcja (lis), sprzedaż detaliczna (lis), PMI (gru)

EMU: PMI (gru)

W CENTRUM UWAGI

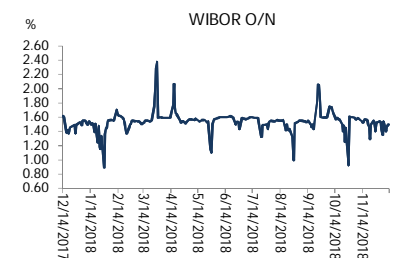
Dzisiaj po stronie krajowej istotne będą finalne dane o inflacji. Po stronie zagranicznej będą opublikowane wskaźniki PMI ze strefy euro oraz USA oraz produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:30	PMI przemysł (gru)		51,5	51,7
POL	10:00	Inflacja (lis)	0,0% (1,2%)	0,0% (1,3%)	0,0% (1,2%)
EMU	10:00	PMI przemysł (gru)		51,4	51,8
POL	14:00	Obroty bieżące (paź)	-483 mln EUR		-472 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (paź)	-533 mln EUR		-341 mln EUR
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (lis)	0,5%		0,1%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (lis)	0,3%		0,3%
USA	15:45	PMI przemysł (gru)			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. Długoterminny 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 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