



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Indeks PMI w przemyśle spadł w sierpniu do 56,0 pkt. z 57,6 pkt. w lipcu, pozostając wciąż w fazie ekspansji. W sierpniu tempo wzrostu produkcji, nowych zamówień oraz aktywności zakupowych zwolniło, ale wciąż było na wysokim poziomie a firmy zatrudniały nowych pracowników. W sierpniu tempo napływu nowych zamówień eksportowych ciągle przyspieszało a produkcja zwiększyła się 7 miesiąc z rzędu, ale wzrost produkcji był najniższy od 4 miesięcy i nadal nie nadążał za wzrostem nowych zamówień, co nadal pociągało za sobą wzrost zaległości produkcyjnych. W sierpniu presja kosztowa oraz inflacja cen wyrobów gotowych, pomimo spadku, była wciąż wysoka. Producenci nadal są bardzo optymistyczni jeśli chodzi o prognozy produkcji w horyzoncie 12-miesięcy, ale optymizm biznesowy był najniższy od 4 miesięcy. Dane PMI wskazują na kontynuację dobrej koniunktury w przemyśle w nadchodzących miesiącach, ale okres bezpośredniego ożywienia gospodarczego po otwarciu gospodarek powoli przechodzi w stabilizację wzrostu na dobrym poziomie.

DZIŚ NA RYNKU

POL: PMI przemysł (sie)

HUN: PKB (2 kw)

DEU: PMI przemysł (sie)

USA: zmiana zatrudnienia ADP (sie), ISM przemysł (sie)

W CENTRUM UWAGI

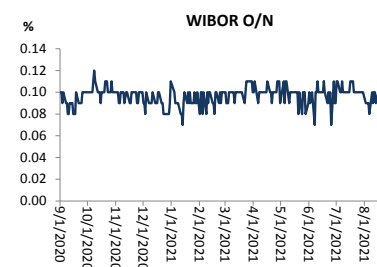
Dzisiaj publikowana jest istotna seria wskaźników PMI w przemyśle za sierpień z Europy oraz zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym i indeks ISM w przemyśle za sierpień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	9:00	PMI przemysł (sie)	57,1	56,0	56,7
HUN	9:00	PKB (2 kw)		2,7% (17,9%)	(17,9%)
DEU	9:55	PMI przemysł (sie)		62,6	62,7
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (sie)	550 tys.		638 tys.
USA	16:00	ISM przemysł (sie)	59,7		58,5

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



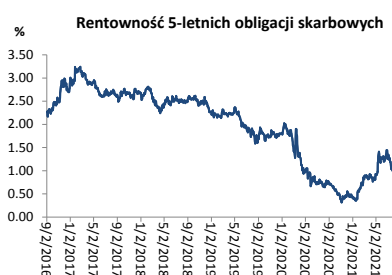
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty umocnił się o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do dzisiejszego fixingu. Złoty nadal się umacnia po tym, jak wyższa od prognoz inflacja za sierpień wzmocniła oczekiwania podwyżki stóp przez NBP w listopadzie. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5050-4,5400 PLN za EUR.

USD pozostawał dziś rano relatywnie stabilny po publikacji wskaźników PMI z Europy.

Obligacje i bony skarbowe

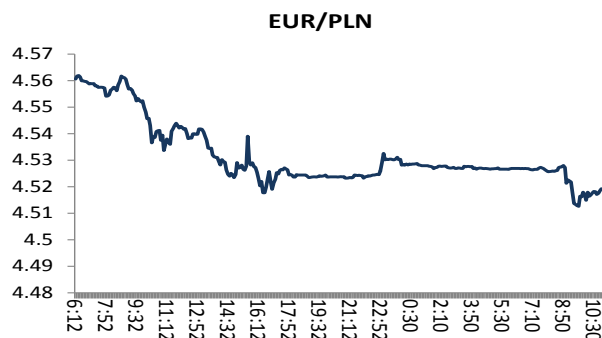
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4-5 pb w sektorach 2-lata i 5-lat, oraz wzrosła o 8 pb w sektorze 10-lat po silniejszej od oczekiwań inflacji za sierpień.

Stopy procentowe

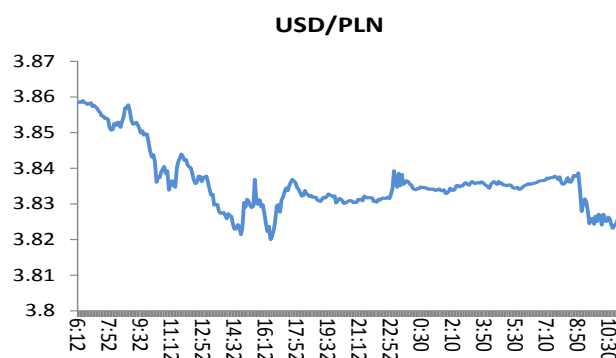
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 5-6pb w sektorach 2-lata i 5-lat.

Rynki akcji

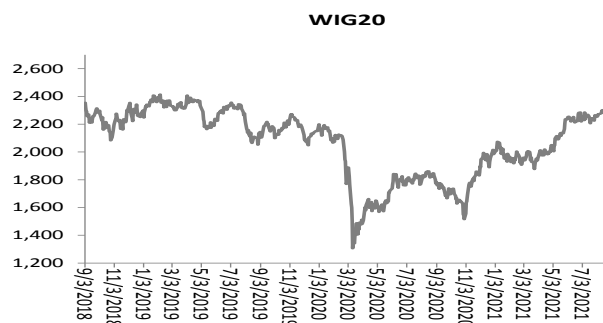
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,11%, a indeks S&P 500 stracił 0,13%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,84%, indeks CAC 40 zwiększył się o 1,11% a indeks DAX wzrósł o 0,45%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 1,29%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,28% a indeks WIG20 zyskał 0,41%.



Źródło: Bloomberg

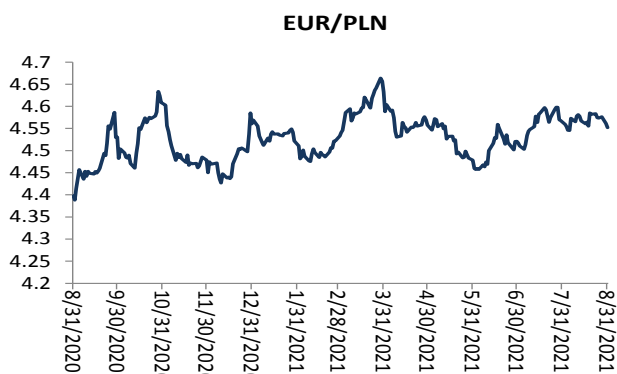


Źródło: Bloomberg

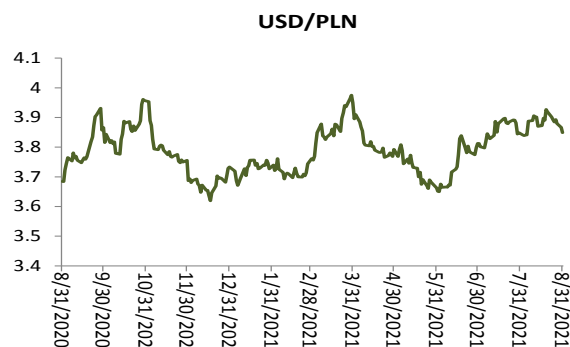


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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., 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