



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnego szacunku GUS w sierpniu ceny konsumenta wzrosły o 0,8% m/m oraz zwiększyły się o 16,1% r/r. W sierpniu ceny żywności wzrosły o 1,6% m/m i 17,4% r/r, ceny energii zwiększyły się o 3,7% m/m i wzrosły o 40,3% r/r a ceny paliw spadły o 8,3% m/m i były wyższe o 23,3% r/r. Tempo wzrostu inflacji maleje przede wszystkim z powodu spadku cen paliw. Pomimo pełni sezonu na owoce i warzywa, ceny żywności w sierpniu nadal wzrastały, co pokazuje wpływ wysokich cen energii i paliw na żywność.

POL: W 2 kw. br. PKB w ujęciu realnym spadł o 2,1% kw/kw oraz wzrósł o 5,5% r/r. W 2 kw. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 6,4% r/r a inwestycje w środki trwałe wzrosły o 7,1% r/r. Widoczne jest zmniejszenie udziału inwestycji w zapasy w tworzeniu wzrostu PKB do 1,9 pkt. proc. w 2 kw. br. z 7,7 pkt. proc. w 1 kw. br. oraz wzrost udziału inwestycji w środki trwałe w tworzeniu wzrostu PKB do 1,1 pkt. proc. w 2 kw. z 0,6 pkt. proc. w 1 kw. Spożycie prywatne generowało w 2 kw. 3,6 pkt. proc. wzrostu PKB a eksport netto zmniejszył PKB w 2 kw. o 1,2 pkt. proc. Dane o strukturze PKB są relatywnie dobre, i pokazują że wzrost inflacji w 2 kw. nie wydrenował kieszeni konsumentów a poprawa struktury akumulacji w połączeniu z zachowaniem siły nabywczej gospodarstw domowych sugeruje, że gospodarka w krótkim okresie będzie w stanie nadal akomodować szoki podażowe. Skokowy wzrost cen energii elektrycznej i gazu ziemnego będzie jednak krytycznym szokiem dla przemysłu, usług i gospodarstw domowych i nadchodzące trzy kwartały będą kluczowe dla gospodarki.

POL: Rząd przyjął projekt budżetu na 2023r. z deficytem 65 mld PLN (wobec planowanego na br. deficytu 29,9 mld PLN). Dochody budżetowe mają wynieść 604,4 mld PLN a wydatki budżetowe są planowane na 669 mld PLN. Rząd zakłada na 2023r. wzrost PKB 1,7% i inflację średnioroczną 9,8%. W 2023 deficyt finansów publicznych ma wynieść 4,2% - 4,4% PKB a dług publiczny 40,4% PKB.

DZIŚ NA RYNKU

POL: PKB (2 kw), inflacja (sie, wst.)

EMU: inflacja (sie, wst.)

USA: Chicago PMI (sie), raport ADP (sie)

W CENTRUM UWAGI

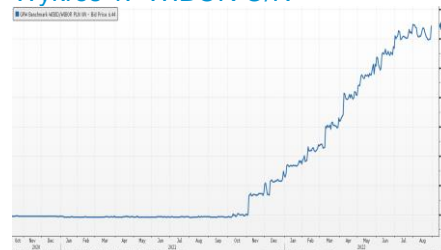
Dzisiaj publikowana jest struktura PKB za 2 kw. oraz wstępny szacunek inflacji za sierpień z Polski, wstępny szacunek inflacji za sierpień ze strefy euro oraz dane z USA: raport o zatrudnieniu ADP i Chicago PMI za sierpień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	PKB (2 kw)	-2,3% (5,3%)	-2,1% (5,5%)	-2,3% (5,3%)
POL	10:00	Inflacja (sie, wst.)	0,3% (15,7%)	0,8% (16,1%)	0,2% (15,4%)
EMU	11:00	Inflacja (sie, wst.)			0,4% (9,0%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (sie)	275 tys.		300 tys.
USA	15:45	Chicago PMI (sie)	51,5		52,1

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



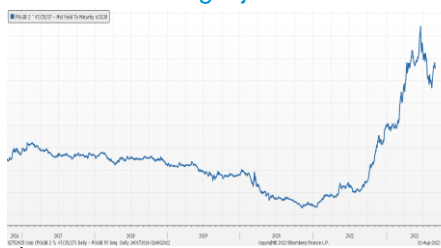
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty osłabił się o 0,1% wobec USD, umocnił się o 0,6% wobec CHF oraz umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu a kurs EUR/USD spadł poniżej parytetu w oczekiwaniu na podwyżkę stóp o 75 pb. w USA 21 września.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pb. w sektorze 2-lata, zwiększyła się o 9 pb. w sektorze 5-lat i wzrosła o 10 pb. w sektorze 10-lat. .

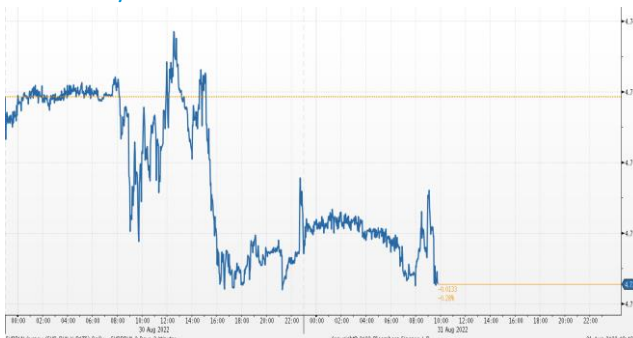
Stopy procentowe

Dziś stawki swap wzrosły o 13 pb. w sektorze 2-lata, wzrosły o 7 pb. w sektorze 5-lat i zwiększyły się o 5 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

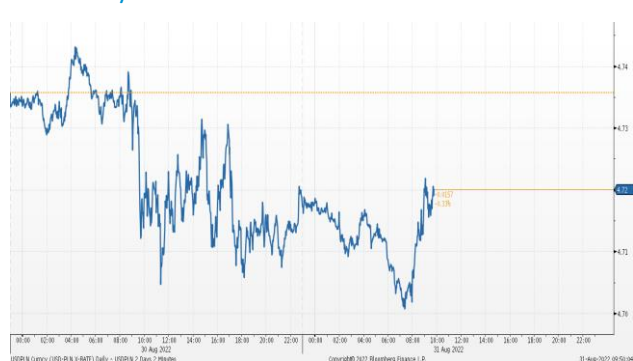
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,97% a indeks S&P500 spadł o 1,10%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,72%, indeks CAC 40 spadł o 0,73% a indeks DAX spadł o 0,57%. Indeks Nikkei zamknął się 0,37% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,95% a indeks WIG20 stracił 1,41%.

Kurs EUR/PLN



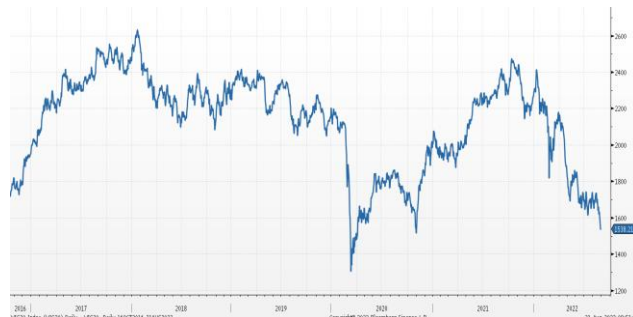
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

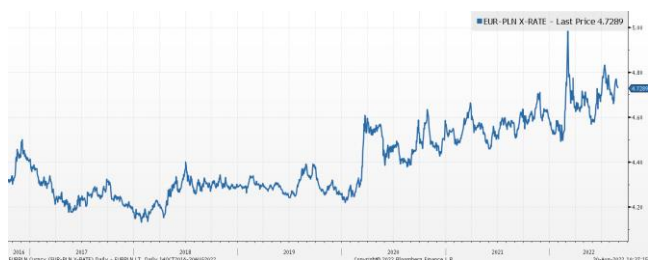
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

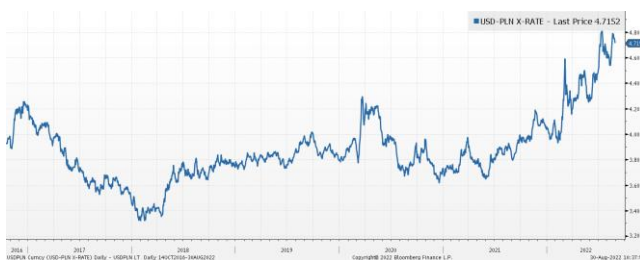
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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