



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że po dostosowaniu stóp procentowych we wrześniu przestrzeń do ich dalszych obniżek znacząco zawęża się, choć nadal będzie się pojawiać wraz z napływającymi danymi. Dodał, że inflacja i PKB będą kształtować się poniżej wskazań z lipcowej projekcji, a realne stopy procentowe w Polsce są dodatnie i wyższe niż były jeszcze kilka miesięcy temu. Prezes NBP dodał, że bank centralny nie zmienia ani realizowanej strategii celu inflacyjnego, ani samego poziomu celu i jest zdeterminowany, aby obniżyć inflację do celu w średnim okresie. Prezes NBP stwierdził także, że w obowiązującym reżimie płynnego kursu złotego wahania kursu są rzeczą naturalną. Prezes NBP poinformował, że NBP dąży do powiększania zasobów złota, a według stanu na koniec lipca zasoby złota NBP wynoszą 299,5 ton i stanowią 10,4 proc. oficjalnych aktywów rezerwowych.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Ceny producenta (sie), produkcja przemysłowa (sie), przeciętne wynagrodzenie (sie), przeciętne zatrudnienie (sie), zaufanie konsumentów (wrz)
USA: Decyzja Fed

W CENTRUM UWAGI

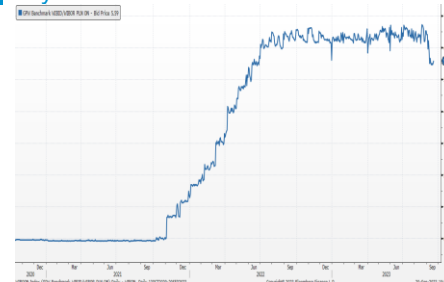
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzji Fed (DB spodziewa się, że Fed utrzyma stopy bez zmian). Kalendarz makroekonomiczny po stronie krajowej zawiera ceny producenta, produkcję przemysłową, przeciętne wynagrodzenie i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw oraz zaufanie konsumentów.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Ceny producenta (sie)	(-1,9%)	0,1% (-2,8%)	-0,4% (-2,9%)
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (sie)	(-3,0%)	1,0% (-2,0%)	1,7% (-1,7%)
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (sie)	(10,2%)	-1,6% (11,9%)	-1,6% (11,8%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (sie)	(0,1%)	-0,2% (0,0%)	-0,1% (0,1%)
POL	10:00	Zaufanie konsumentów (wrz)	-21,5	-20,3	-21,0

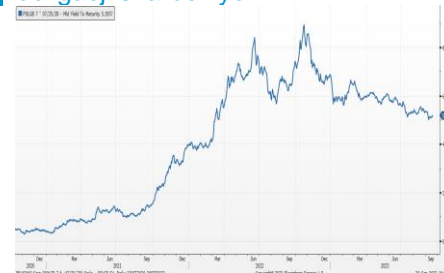
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



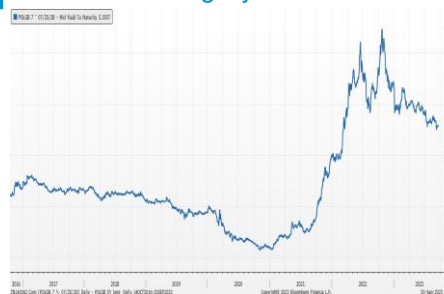
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD, był słabszy o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się dziś rano o 0,48% wobec EUR oraz o 0,6% wobec USD po wypowiedzi prezesa NBP, że po obniżce stóp we wrześniu przestrzeń do dalszych obniżek znacząco się zawężyła.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu przed dzisiejszą decyzją Fed.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 11 pb. w sektorze 2-lata, wzrosła o 4 pb. w sektorze 5-lat i pozostała bez zmian na długim końcu krzywej po tym, jak prezes NBP stwierdził, że przestrzeń do dalszych obniżek stóp znacząco się zawężyła po obniżce we wrześniu. Dziś na przetargu BGK oferuje obligacje anty-kowidowe serii FPC0328, FPC0631 i FPC0342 o wartości co najmniej 250 mln PLN.

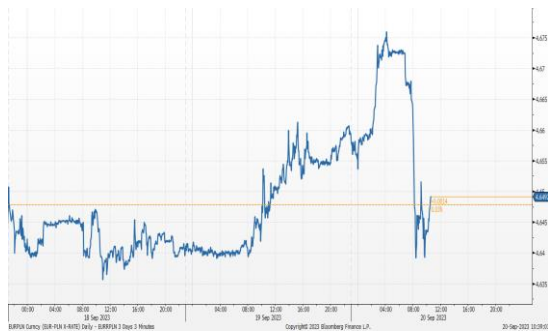
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 10 pb. w sektorze 2-lata, wzrosły o 6 pb. w sektorze 5-lat i wzrosła o 1 pb. w sektorze 10-lat podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

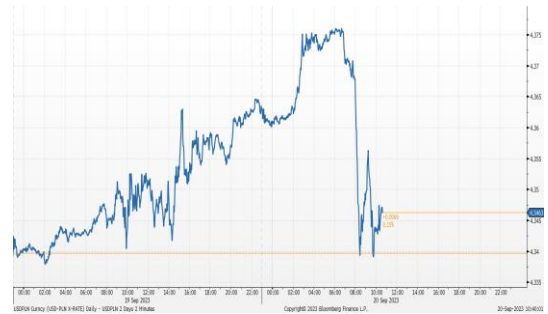
Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,31% a indeks S&P 500 spadł o 0,22%. Dziś przed południem indeks FTSE wzrósł o 0,59%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,38%, indeks DAX był 0,66% wyżej. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 0,66% niżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,48% a indeks WIG20 zyskał 0,61%.

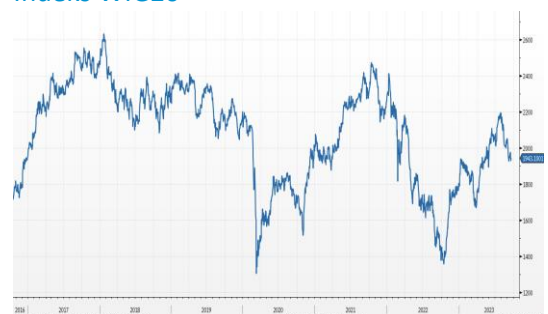
Kurs EUR/PLN



Kurs USD/PLN

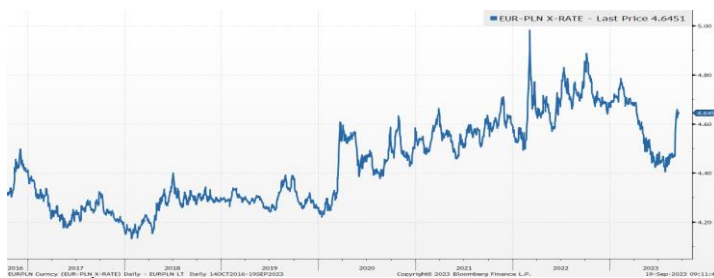


Indeks WIG20



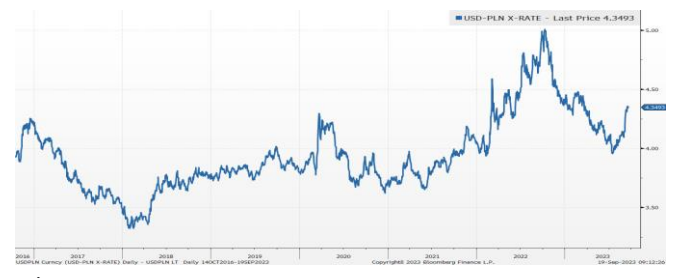
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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