



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W sierpniu ceny konsumenta wzrosły o 0,8% m/m oraz zwiększyły się o 16,1% r/r, zgodnie ze wstępnym szacunkiem GUS. Głównym czynnikiem zwiększającym inflację były ceny nośników energii, które spowodowały wzrost cen konsumenta o 0,49 pkt. proc. m/m. W sierpniu wzrost cen żywności był drugim czynnikiem wzrostu cen konsumenta – ceny żywności wzrosły o 1,6% m/m i o 17,5% r/r, zwiększając ceny konsumenta o 0,43 pkt. proc. W sierpniu ceny transportu spadły o 5,1% m/m (obniżając inflację miesięczną o 0,54 pkt. proc.) i były wyższe o 19,5% r/r. Wzrost cen usług wystąpił w rekreacji i kulturze (o 1,1% m/m i 12,6% r/r) oraz w hotelach i restauracjach (o 1,0% m/m i 16,7% r/r). Wzrosły również ceny pozostałych dóbr i usług o 2,1% m/m i 10,6% r/r. Dla poziomu inflacji w Polsce decydujące są ceny paliw i energii oraz ceny żywności. Bez dodatkowych szoków geopolitycznych i szoków w polityce gospodarczej, inflacja powinna w ciągu najbliższych dwóch kwartałów osiągnąć maksimum. Biorąc pod uwagę fakt, że gospodarstwa domowe w małym tylko stopniu mogą optymalizować zużycie energii, paliw i żywności, oraz że wzrost kosztów energii będzie przekładać się na wzrost opłat za mieszkanie, inflacja o takiej strukturze będzie zmniejszać siłę nabywczą gospodarstw domowych i ograniczać popyt ze strony gospodarstw domowych w innych kategoriach dóbr i usług. W najbliższych kwartałach gospodarka będzie poddana szokowi stagflacyjnemu, ze względu na wzrost kosztów usług oraz wzrost kosztów przedsiębiorstw z powodu podwyżek cen energii.

POL: W okresie styczeń-lipiec br. polski eksport wzrósł o 19,3% r/r do 193,7 mld EUR a import zwiększył się o 29,4% r/r do 205,7 mld EUR co oznacza deficyt 12,0 mld EUR.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (sie)

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki, produkcja przemysłowa (sie), sprzedaż detaliczna (sie)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację z Polski za sierpień oraz produkcję przemysłową, sprzedaż detaliczną za sierpień i liczbę nowych bezrobotnych w USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (sie)	0,8% (16,1%)	0,8% (16,1%)	0,8% (16,1%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	231 tys.		227 tys.
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (sie)	-0,3%		-0,1%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (sie)	0,2%		0,0%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



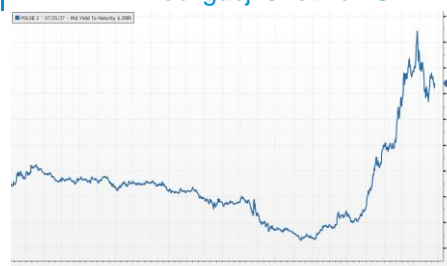
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

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

USD umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, do 0,998 USD za EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła 8 pkt. bazowych w sektorach 2-leta i 5-lat oraz zwiększyła się o 5 pb. w sektorze 10-lat. Na dzisiejszej aukcji zamiany Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe serii OK0724, PS0527, WZ1127, DS0432, WZ0533 i WS0447.

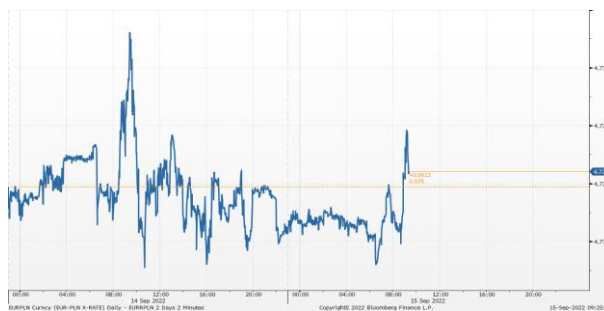
Stopy procentowe

Dziś stawki swap wzrosły o 6-7 pb we wszystkich terminach.

Rynki akcji

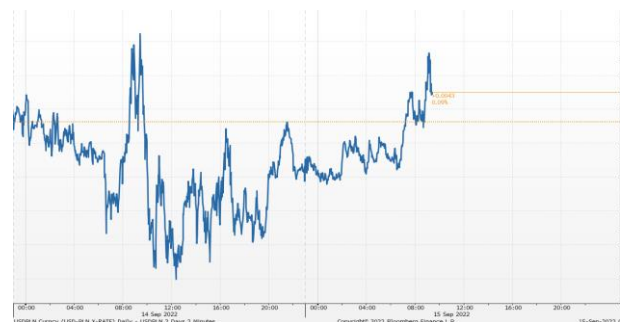
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,10% a indeks S&P500 wzrósł o 0,34%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,54%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,05% a indeks DAX zyskał 0,29%. Indeks Nikkei zamknął się 0,21% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,12% a indeks WIG20 stracił 0,08%.

Kurs EUR/PLN



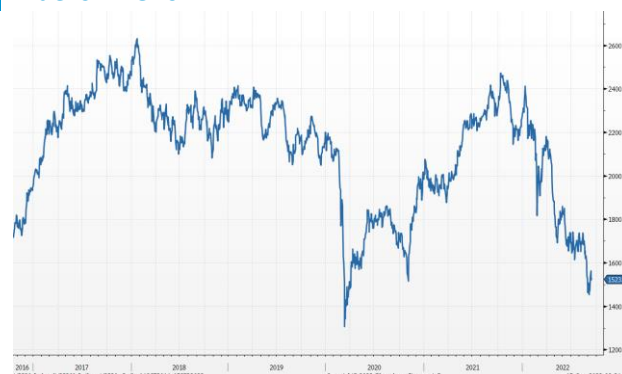
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

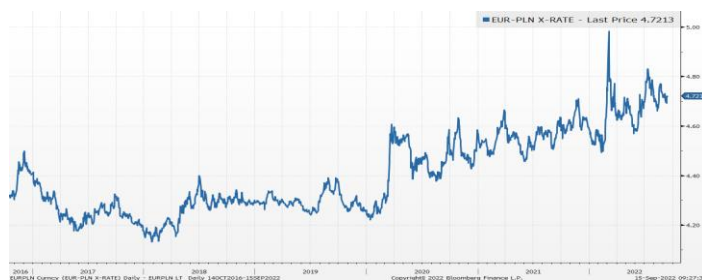
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

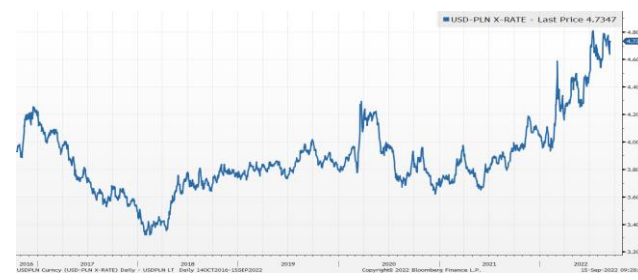
Średnioterminowe trendy walutowe:

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