



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP wróciła do pierwotnego terminu posiedzenia decyzyjnego 5-6 września.

POL: Z opisu dyskusji na posiedzeniu RPP wynika, że większość członków Rady uważa, że biorąc pod uwagę wyraźny spadek inflacji i oczekiwane jej dalsze stopniowe obniżanie się, jak również osłabienie krajowej koniunktury, w tym osłabienie popytu konsumpcyjnego, oczekiwań inflacyjnych, niską dynamikę kredytu i uwzględniając wcześniejsze zacieśnienie polityki pieniężnej, uzasadnione jest zakończenie cyklu podwyżek stóp. Niektórzy członkowie Rady wskazywali, że spadek inflacji i obniżenie oczekiwań inflacyjnych przy niezmienionym poziomie stóp procentowych powodują wzrost restrykcyjności polityki pieniężnej, co powoduje, że w ich ocenie uzasadnione może być rozważenie obniżenia stóp procentowych w nadchodzących miesiącach.

POL: Według wstępnego szacunku GUS, inflacja w sierpniu wyniosła 0,0% m/m oraz 10,1% r/r. Inflacja konsumenta w sierpniu pozostała dwucyfrowa, co uprawdopodobnia scenariusz obniżki stóp procentowych w październiku, a nie już we wrześniu.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (sie), PKB (2 kw.)

EMU: Inflacja (sie),

USA: liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

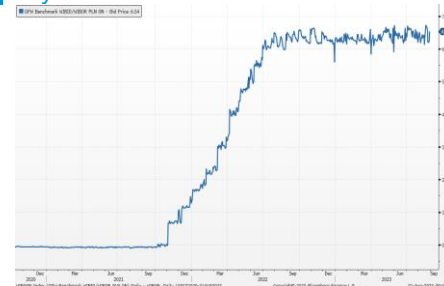
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera wstępne dane o inflacji konsumenta za sierpień, strukturę PKB za 2 kw. z Polski, inflację konsumenta ze strefy euro za sierpień oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|----------------------------|---------------|--------------|---------------|
| POL | 10:00 | Inflacja konsumenta (sie) | -0,1% (9,9%) | 0,0% (10,1%) | 0,0% (10,0%) |
| POL | 10:00 | PKB (2 kw.) | -3,7% (-0,5%) | -2,2% (0,6%) | -3,7% (-0,5%) |
| EMU | 11:00 | Inflacja konsumenta (sie) | | | 0,4% (5,1%) |
| USA | 14:30 | Liczba nowych bezrobotnych | 238 tys. | | 235 tys. |

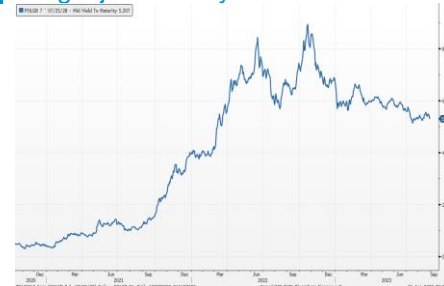
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



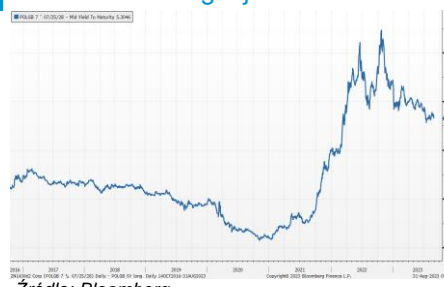
Źródło: Bloomberg

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 silniejszy o 0,4% wobec USD, umocnił się o 0,2% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,5% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 10 pb. w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 4 i 3 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność obligacji wzrosła po tym, jak inflacja utrzymała się na poziomie dwucyfrowym w sierpniu.

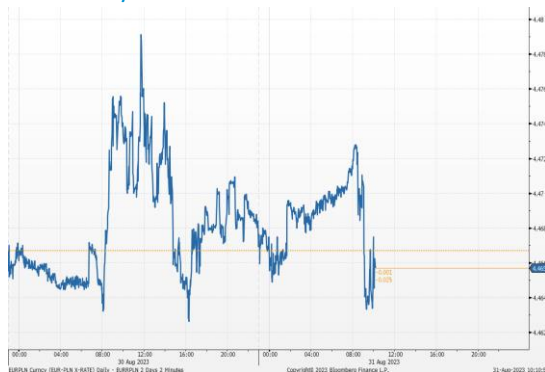
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 6 pkt. bazowych w sektorze 2-lata oraz zwiększyły się o 7 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

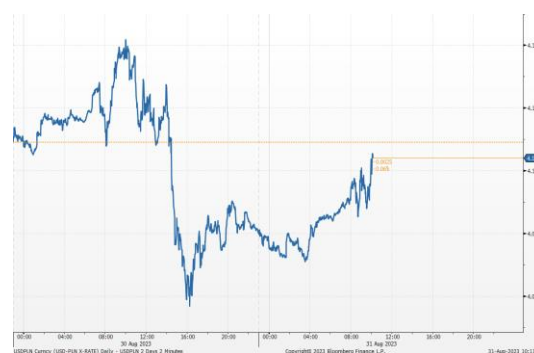
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,11% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,38%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,04%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,24%, indeks DAX wzrósł o 0,64%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,88% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,10% a indeks WIG20 zyskał 0,03%.

Kurs EUR/PLN



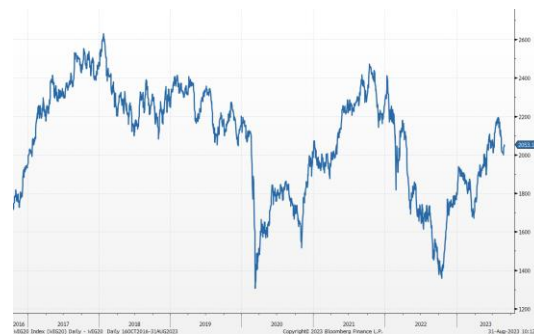
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

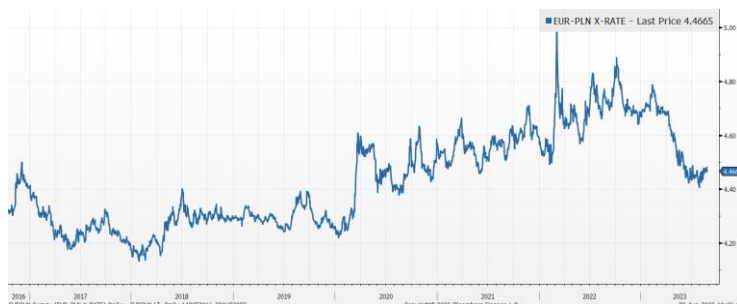
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

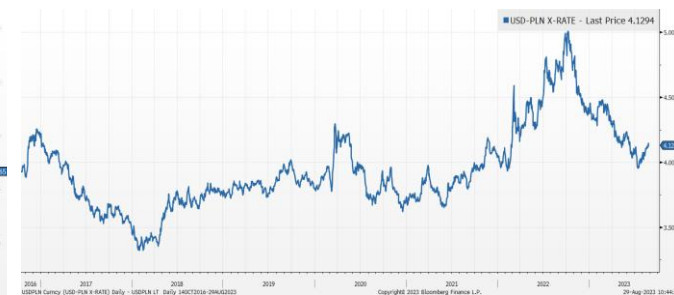
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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