



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Dwa warunki obniżki stóp procentowych podane przez prezesa NBP Adama Glapińskiego to (1) spadek inflacji poniżej 10% oraz (2) przekonanie Rady, że spadek inflacji w kolejnych miesiącach będzie kontynuowany. Warunek (1) nie był spełniony w sierpniu a (2) jest obecnie spełniony – prognozy NBP, podobnie jak prognozy rynkowe pokazują, że jest pewne, że inflacja spadnie poniżej 10% we wrześniu. To czy RPP obniży stopy na dzisiejszym posiedzeniu czy dopiero w październiku będzie zależać od tego, czy „gołębi” członkowie Rady zdecydują się działać na podstawie prognoz, czy rzeczywistych danych. Decyzję Rady dodatkowo komplikują zbliżające się wybory – w tym kontekście wydaje się bardziej prawdopodobne, że Rada będzie działać na twardych danych. Dodatkowo osłabiający się złoty może być argumentem za odłożeniem obniżki stóp do października. Z kolei słaby popyt ze strony gospodarstw domowych, spadająca realna sprzedaż detaliczna i spadek produkcji przemysłowej będą czynnikami ułatwiającymi Radzie podjęcie decyzji o obniżce stóp procentowych.

POL: W Dzienniku Ustaw opublikowano rozporządzenie Ministra Finansów, które umożliwia emisję obligacji hurtowych w oparciu o wskaźnik WIRON. Rozporządzenie to ma charakter ogólny i list emisyjny danej emisji obligacji będzie wskazywał sposób obliczenia zmiennej stopy procentowej i przyjęty wskaźnik referencyjny. Zmiana będzie miała zastosowanie jedynie do nowych emisji obligacji, które będą oparte na stopie procentowej składanej opartej o RFR Indeks Jednopoziomowy. Ministerstwo Finansów na przetargu sprzedaży obligacji 27 września zaoferuje obligacje serii OK1025, WZ1128, WS0429 i DS1033, możliwa jest też emisja obligacji nowej serii typu NZ z oprocentowaniem opartym o wskaźnik WIRON.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

W CENTRUM UWAGI

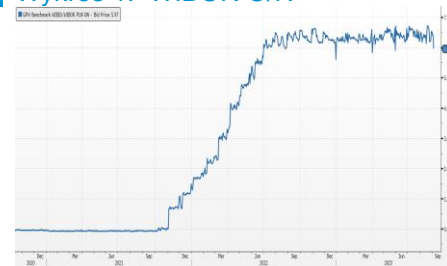
Dziś w centrum uwagi uczestników krajowego rynku będzie decyzja RPP. Spodziewamy się, że Rada odłoży obniżkę stóp do października. Po stronie zagranicznej silny spadek zamówień w przemyśle w Niemczech spowodował spadki na giełdach w Europie.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Mediana prognoz
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (lip)		-11,7% (-10,5%)	-4,3% (-4,5%)
POL		Decyzja RPP	6,75%		6,50%

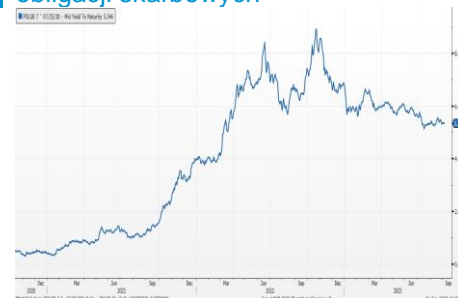
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 słabszy o 0,6% wobec USD, był słabszy o 0,5% wobec EUR oraz był słabszy o 0,4% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,8% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabia się na skutek oczekiwań rynku, że RPP może obniżyć stopy procentowe na dzisiejszym posiedzeniu.

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

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb. w sektorach 2-leta i 5-lat i była bez zmian w sektorze 10-lat.

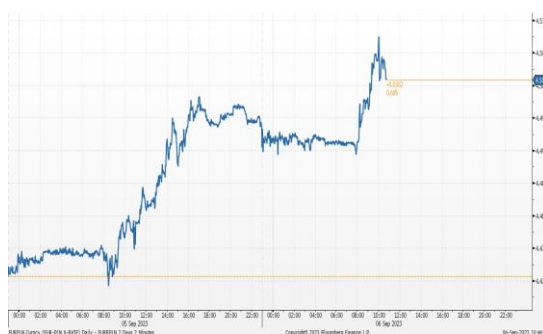
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1-2 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,56% a indeks S&P 500 spadł o 0,42%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,79%, indeks CAC 40 spadł o 0,77%, indeks DAX był 0,31% niżej. Indeks Nikkei zamknął się o 0,62% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,36% a indeks WIG20 stracił 1,98%. Giełdy w Europie były pod presją spadków po silnym spadku zamówień w przemyśle z Niemiec oraz po wypowiedzi członka Rady Zarządzającej EBC Klaasa Knota, że rynki niedoszacowują prawdopodobieństwa podwyżki stóp przez EBC we wrześniu.

Kurs EUR/PLN



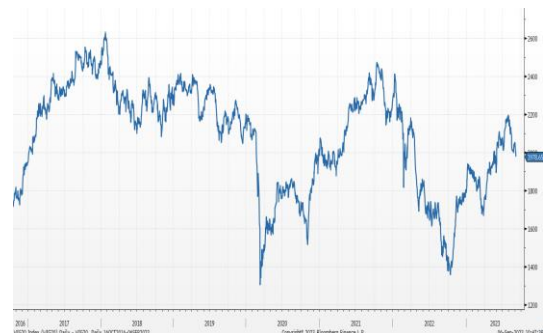
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

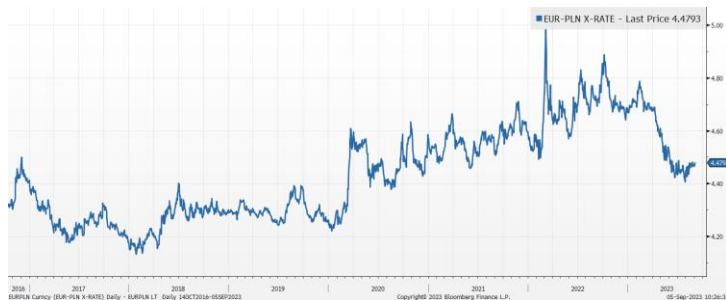
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

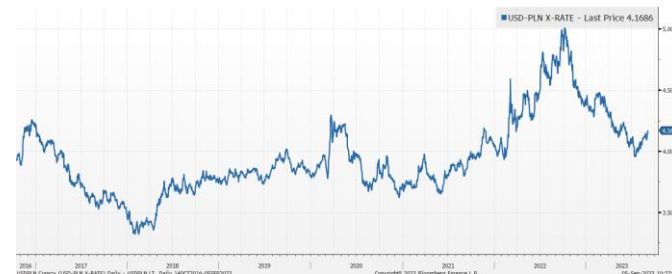
Średnioterminowe trendy walutowe:

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