



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Szef PFR Paweł Borys stwierdził, że złoty osłabił się poza optymalny przedział dla gospodarki, wynoszący, w jego ocenie 4,40 – 4,60 PLN za EUR. Paweł Borys podkreślił, że NBP powinien wziąć pod uwagę w przyszłych decyzjach dot. stóp procentowych ich wpływ na kurs walutowy i podkreślił, że rząd ma instrumenty, które sprawdziły się w 2022r. aby spowodować powrót kursu walutowego do optymalnego poziomu. Dodał, że płynność na rynku już spada, co powinno ustabilizować PLN.

POL: Wiesław Janczyk z RPP stwierdził, że obecny poziom złotego jest korzystny dla eksporterów, biorąc pod uwagę słabe zamówienia w przemyśle w Niemczech – będących głównym partnerem handlowym Polski. Członek RPP dodał, że stopy procentowe właściwe dla inflacji 18% muszą być zdecydowanie obniżone przy inflacji poniżej 10%. Wiceminister finansów Artur Soboń stwierdził, że nie ma powodu do nadmiernych obaw co do kursu złotego, biorąc pod uwagę silne umocnienie kursu walutowego wcześniej w tym roku.

POL: Członek Rady Polityki Pieniężnej Ludwik Kotecki stwierdził, że pierwsza dyskusja nad ewentualnymi zmianami stóp proc. powinna nastąpić dopiero w listopadzie, kiedy NBP opublikuje najnowszą projekcję inflacji. Jego zdaniem, w październiku, na kilka dni przed wyborami parlamentarnymi, RPP nie powinna podejmować decyzji o obniżeniu stóp procentowych, natomiast w jego ocenie dobrym terminem na poważniejszą dyskusję (nie decyzję o obniżce stóp) byłby listopad, gdy będzie wiadomo, na podstawie nowej projekcji, jak bardzo inflacja będzie odchyłać się od celu RPP. Dodał, że jeżeli stopy będą dalej spadać w tym roku to w 2024 r. poziom inflacji może spowodować konieczność zaostrzania polityki pieniężnej.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Bilans płatniczy (lip)

USA: Inflacja (sie), inflacja bazowa (sie)

W CENTRUM UWAGI

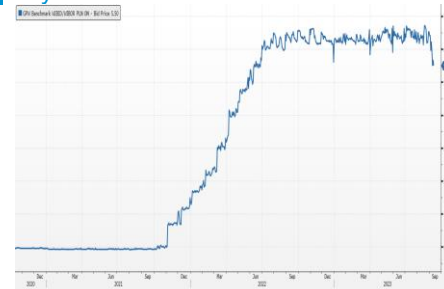
Dziś publikowane będą dane o inflacji i inflacji bazowej za sierpień z USA. Po stronie krajowej NBP opublikuje bilans płatniczy za sierpień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|-----------------------|--------------|----------|--------------|
| POL | 14:00 | Obroty bieżące (lip) | 1250 mln EUR | | 1300 mln EUR |
| POL | 14:00 | Bilans handlowy (lip) | 520 mln EUR | | 580 mln EUR |
| USA | 14:30 | Inflacja (sie) | 0,6% | | 0,6% (3,6%) |
| USA | 14:30 | Inflacja bazowa (sie) | 0,2% | | 0,2% (4,3%) |

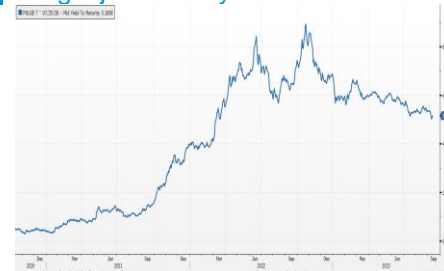
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



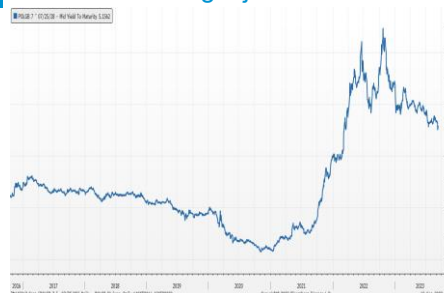
Źródło: Bloomberg

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 1,1% wobec USD, był silniejszy o 0,9% wobec EUR oraz był silniejszy o 1,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 1,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się po komentarzu szefa PFR Pawła Borysa, że złoty osłabił się poniżej optymalnego poziomu dla gospodarki.

Dziś rano EUR umocnił się o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu, przed posiedzeniem EBC w najbliższy czwartek.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 punkty bazowe w sektorach 2-lata i 5-lat i wzrosła o 3 punkty bazowe na długim końcu krzywej.

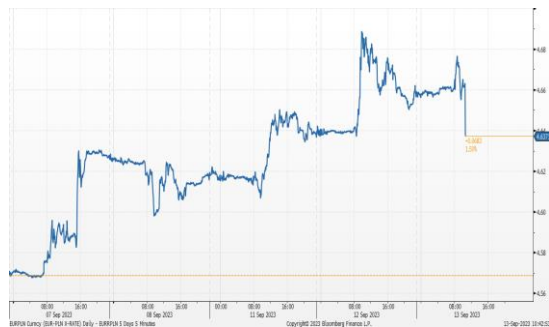
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 2 pkt. bazowe w sektorze 2-lata, i były praktycznie bez zmian w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

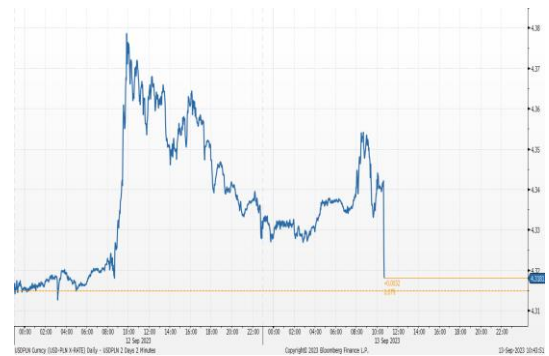
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,05% a indeks S&P 500 spadł o 0,57%. Dziś przed południem indeks FTSE spadł o 0,14%, indeks CAC 40 spadł o 0,57%, indeks DAX był 0,53% niżej. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 0,21% niżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,13% a indeks WIG20 zyskał 0,21%.

Kurs EUR/PLN



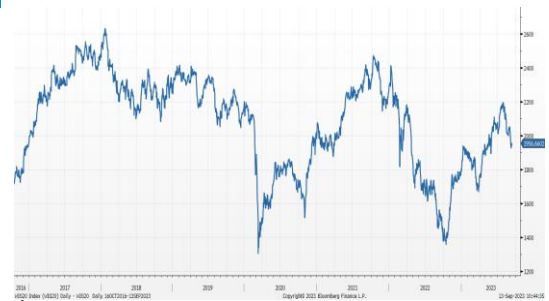
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

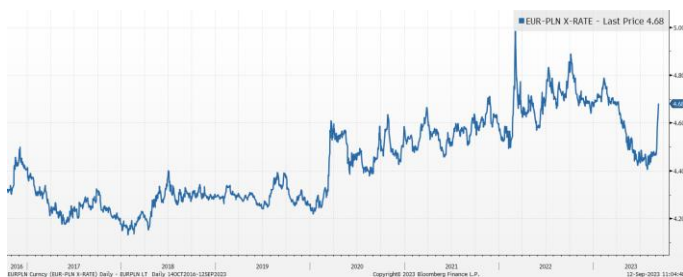
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

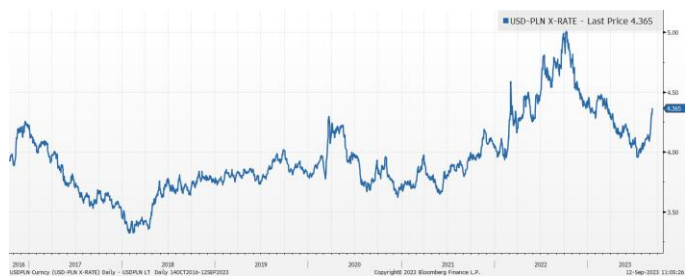
Średnioterminowe trendy walutowe:

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