



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Produkcja przemysłowa w lipcu spadła o 5,4% m/m i zwiększyła się o 10,3% r/r. Sezonowo skorygowana produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 7,8% r/r. W ujęciu rocznym wzrost produkcji odnotowano w 30 (spośród 34) działach przemysłu, m.in. w produkcji maszyn i urządzeń (wzrost o 25,0% r/r), pozostałego sprzętu transportowego o 20,6% r/r, wyrobów z metali o 18% r/r, urządzeń elektrycznych o 17,5% r/r, w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę o 15,9% r/r, produkcji koksu i rafinacji ropy naftowej o 13,1% r/r. Wzrost produkcji w czerwcu wystąpił głównie w działach inwestycyjnych i eksportowych. Spadek produkcji w czerwcu wystąpił w produkcji skór i wyrobów skórzanych o 4,7% r/r, wyrobów farmaceutycznych (o 3,3% r/r), komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych o 2,6% r/r. Ceny producenta w czerwcu wzrosły o 0,1% m/m oraz 3,4% r/r.

POL: Produkcja budowlano-montażowa w lipcu wzrosła o 18,7% r/r i niższa o 1,5% m/m. Silny wzrost odnotowano w budownictwie specjalistycznym (21,9% r/r) oraz wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 20,6% r/r).

POL: Minister Finansów Teresa Czerwieńska powiedziała, że w założeniach makroekonomicznych do budżetu na 2019r. rząd podtrzyma prognozę wzrostu PKB o 3,8% w 2019r. W jej ocenie gospodarka Polski właśnie przechodzi przez szczyt koniunktury i w przyszłym roku rząd będzie musiał dostosować wydatki socjalne do niższej dynamiki PKB. Według szacunków Ministerstwa Finansów, deficyt budżetowy w 2018r. wyniesie 60-70% planowanego deficytu 41,5 mld PLN.

DZIŚ NA RYNKU...

HUN: Decyzja NBH

W CENTRUM UWAGI

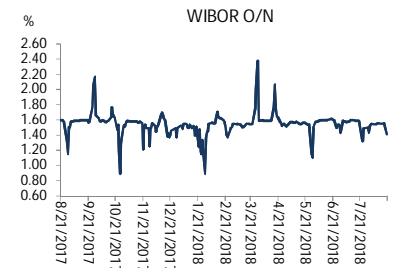
Dziś Narodowy Bank Węgier (NBH) podejmie decyzję na temat polityki pieniężnej. Spodziewamy się utrzymania ustawień polityki pieniężnej bez zmian na dzisiejszym posiedzeniu.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	14:00	Decyzja NBH	0,90%		0,90%

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 – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,8% wobec USD i osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2900-4,3150 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec EUR do poziomu powyżej 1,15 USD za EUR po komentarzach prezydenta Donalda Trumpa, że Chiny i strefa euro manipulują kursami walutowymi oraz po zapowiedzi dalszej krytyki szefa Fed Jerome Powella, jeśli Fed będzie kontynuował podwyżki stóp.

Obligacje i bony skarbowe

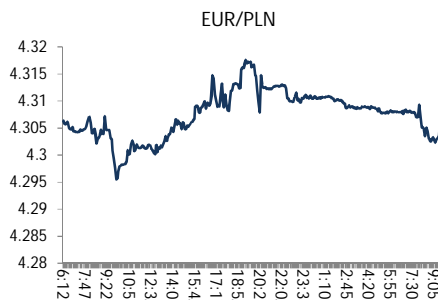
Rentowność polskich obligacji spadła o 1-2 pb we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,10%-1,40%. Stawki swap spadły o 1-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,35%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,10%, indeks CAC zmniejszył się o 0,06% a indeks DAX wzrósł o 0,14%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,09% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,61% a indeks WIG wzrósł o 0,41%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 21 sierpnia 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				bid	offer		bid	offer		
USD/PLN	3.7405	3.7695	-0.8%	SPOT	3.7398	3.7412	SPOT	4.3036	4.3050	
EUR/PLN	4.3043	4.2997	0.1%	S/N	3.7397	3.7412	S/N	4.3038	4.3052	
GBP/PLN	4.7969	4.8009	-0.1%	1W	3.7393	3.7408	1W	4.3051	4.3067	
CHF/PLN	3.7845	3.7838	0.0%	1M	3.7381	3.7396	1M	4.3113	4.3129	
SEK/PLN	0.4092	0.4106	-0.4%	2M	3.7360	3.7377	2M	4.3187	4.3206	
NOK/PLN	0.4431	0.4459	-0.6%	3M	3.7337	3.7356	3M	4.3265	4.3285	
DKK/PLN	0.5771	0.5765	0.1%	6M	3.7246	3.7269	6M	4.3508	4.3535	
CAD/PLN	2.8706	2.8851	-0.5%	12M	3.7049	3.7087	12M	4.3962	4.4015	
CZK/PLN	0.1674	0.1672	0.1%							
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)			
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		skarbony	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1507	1.1407	0.9%	O/N	1.41 %	bp				
USD/JPY	110.09	110.66	-0.5%	1W	1.54 %	bp				
GBP/USD	1.2825	1.2736	0.7%	1M	1.64 %	bp	1M			
USD/CHF	0.9883	0.9962	-0.8%	3M	1.71 %	bp	3M		bp	
EUR/JPY	126.68	126.22	0.4%	6M	1.79 %	bp	6M		bp	
EUR/GBP	0.8973	0.8956	0.2%	9M	1.80 %	bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3030	1.3065	-0.3%	12M	1.84 %	bp	12M		bp	
				FRAs (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
	1X2	1.66	1X7	1.79	2L	1.91 %	bp	2L	1.59 %	-2 bp
	2X3	1.66	3X9	1.80	5L	2.39 %	bp	5L	2.46 %	-2 bp
	1X4	1.71	6X12	1.83	10L	2.85 %	bp	10L	3.12 %	-1 bp
	3X6	1.72			5L-2L	48 bp	bp			
	6X9	1.74			10L-5L	47 bp	bp			
	9X12	1.79			10L-2L	94 bp	bp			



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

Dodatkowe informacje są dostępne na życzenie

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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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 2.651.449.384 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