

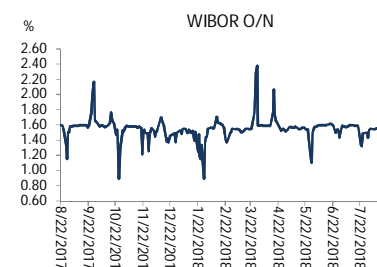


## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Ministrów przyjęła wstępny projekt budżetu na 2019 rok. W 2019r. dynamika realna PKB ma wynieść 3,8% , spożycie prywatne ma wzrosnąć realnie o 3,5%, średnioroczna inflacja 2,3%. W 2019 zakładane dochody budżetowe mają wynieść 386,9 mld PLN a wydatki 415,4 mld PLN, co daje deficyt budżetowy w wysokości 28,5 mld PLN. Deficyt sektora finansów publicznych (wg. metodologii UE) ma wynieść 1,8% PKB w 2019r. W 2019r. rząd zakłada nominalny wzrost spożycia prywatnego w wysokości 5,9% oraz nominalny wzrost rocznego funduszu wynagrodzeń w gospodarce narodowej o 6%. Założenia budżetu na 2019 rok są konserwatywne, a przewidywany nadal silny wzrost gospodarczy będzie ułatwiał ich realizację.

Wykres 1. WIBOR O/N



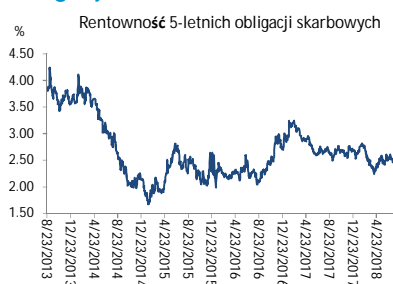
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

	<u>budżet 2018</u>	<u>założenia 2019</u>
PKB (dynamika realna)	3.8	3.8
Spożycie prywatne (dynamika realna)	3.5	3.5
Inflacja (średnioroczna)	2.3	2.3
deficyt rządowy i samorządowy (% PKB)	-2.7	-1.8

Źródło: Ministerstwo Finansów

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Sprzedaż detaliczna (lip),

HUN: Przeciętne wynagrodzenia (cze)

USA: Sprzedaż domów (lip), opis dyskusji na posiedzeniu Fed

### W CENTRUM UWAGI

Dziś GUS poda dane o sprzedaży detalicznej za lipiec. Po stronie zagranicznej będzie opublikowana sprzedaż domów z USA za lipiec oraz wynagrodzenia z Węgier za czerwiec.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Przeciętne wynagrodzenie (cze)			(10.0%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (lip)	(9,3%)		-0,2% (9,5%)
USA	16:00	Sprzedaż domów (lip)	0,4%		0,4%
USA	20:00	Opis dyskusji na posiedzeniu Fed			



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,8% wobec USD i umocnił się o 0,5% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty umacnia się wobec USD i EUR po tym, jak nastąpiła stabilizacja kursu liry tureckiej. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2750-4,3150 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec EUR do poziomu powyżej 1,1550 USD za EUR po przesłuchaniu prawnika Donalda Trumpa, Cohena, który przyznał się do nielegalnego finansowania kampanii wyborczej.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji wzrosła o 1 pb w sektorach 2-lata i 5-lat.

## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,10%-1,40%. Stawki WIBOR 9M i WIBOR 12M wzrosły odpowiednio o 1 i 2 pb z powodu popytu na płynność w terminie 12M zgłaszanego od kilku dni przez jeden z banków. Stawki swap wzrosły o 1 pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

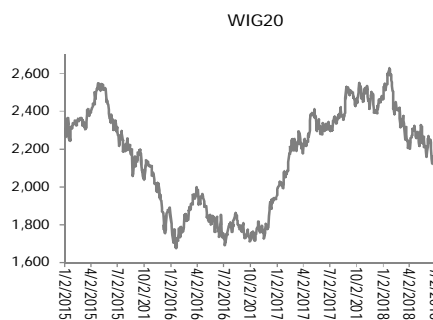
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,25%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,33%, indeks CAC zmniejszył się o 0,01% a indeks DAX spadł o 0,17%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,64% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,15% a indeks WIG spadł o 0,27%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 22 sierpnia 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7088	3.7375	-0.8%	SPOT	3.7080	3.7096	SPOT	4.2895	4.2911
EUR/PLN	4.2903	4.3101	-0.5%	S/N	3.7077	3.7095	S/N	4.2901	4.2918
GBP/PLN	4.7837	4.7951	-0.2%	1W	3.7075	3.7092	1W	4.2910	4.2927
CHF/PLN	3.7670	3.7853	-0.5%	1M	3.7063	3.7080	1M	4.2968	4.2986
SEK/PLN	0.4071	0.4108	-0.9%	2M	3.7042	3.7061	2M	4.3046	4.3066
NOK/PLN	0.4413	0.4447	-0.8%	3M	3.7018	3.7038	3M	4.3128	4.3150
DKK/PLN	0.5752	0.5779	-0.5%	6M	3.6928	3.6954	6M	4.3363	4.3392
CAD/PLN	2.8461	2.8691	-0.8%	12M	3.6730	3.6768	12M	4.3818	4.3872
CZK/PLN	0.1667	0.1675	-0.5%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1568	1.1532	0.3%	O/N	1.50 %	9 bp			
USD/JPY	110.43	110.21	0.2%	1W	1.55 %	1 bp			
GBP/USD	1.2898	1.2830	0.5%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9846	0.9874	-0.3%	3M	1.71 %	0 bp	3M		% bp
EUR/JPY	127.75	127.10	0.5%	6M	1.79 %	0 bp	6M		% bp
EUR/GBP	0.8968	0.8989	-0.2%	9M	1.81 %	1 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3031	1.3027	0.0%	12M	1.86 %	2 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)		
	Ostatnie zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	2L	1.60 %	1 bp
1X2	1.68	1X7	1.81	2L	1.92 %	1 bp	5L	2.47 %	1 bp
2X3	1.67	3X9	1.81	5L	2.40 %	1 bp	10L	3.11 %	0 bp
1X4	1.73	6X12	1.84	10L	2.87 %	1 bp			
3X6	1.73			5L-2L	48 bp	0 bp			
6X9	1.76			10L-5L	47 bp	0 bp			
9X12	1.80			10L-2L	95 bp	1 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