



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W lipcu sprzedaż detaliczna w cenach bieżących, zgodnie z naszą prognozą, wzrosła o 9,3% r/r oraz zmniejszyła się o 0,3% m/m. W cenach stałych sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 7,1% r/r oraz zwiększyła się o 0,2% m/m. W cenach bieżących najwyższy wzrost sprzedaży odnotowano w sprzedaży paliw (23,2% r/r), sprzedaży pozostałych dóbr (+12,8% r/r), sprzedaży samochodów (+12,6% r/r) oraz sprzedaży leków i kosmetyków (+12,4% r/r.). Wysoki był również wzrost sprzedaży odzieży i obuwia (+11,6% r/r). W cenach stałych w lipcu wzrost sprzedaży detalicznej paliw wyniósł 8,1% r/r, samochodów 16,7% r/r, pozostałych artykułów 12,6% r/r, leków i kosmetyków 11,7% r/r, odzieży i obuwia 16,3% r/r. Dane o sprzedaży detalicznej pokazują na silny sezonowy wzrost popytu na paliwa, samochody, odzież i obuwie, kosmetyki przy utrzymaniu ogólnego wysokiego poziomu wydatków konsumpcyjnych, co z kolei wskazuje na wysoki poziom dochodów do dyspozycji.

POL: W I półroczu 2018 nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły realnie o 10,3% r/r do 54,4 mld PLN po wzroście o 6,6% r/r w I kw. 2018r. Najsilniejszy wzrost inwestycji wystąpił w transporcie i gospodarce magazynowej (58,9% r/r), usługach komunalnych (o 33,7% r/r), górnictwie (o 31,2% r/r), handlu (o 27,8% r/r) oraz telekomunikacji (o 17,4% r/r).

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Podaż pieniądza (lip), przetarg zamiany obligacji skarbowych

FRA: PMI w przemyśle i usługach (sie, wst)

DEU: PMI w przemyśle i usługach (sie, wst)

EMU: PMI w przemyśle i usługach (sie, wst), zaufanie konsumentów (sie), ECB minutes

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, PMI w przemyśle i usługach (sie, wst), sprzedaż nowych domów (lip)

### W CENTRUM UWAGI

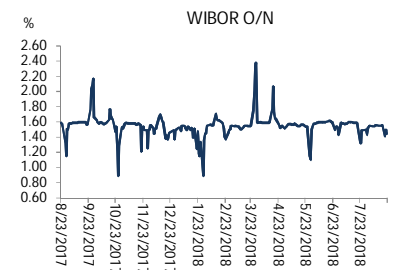
Dzisiaj po stronie krajowej publikowane są dane o podaży pieniądza M3 za lipiec. Po stronie zagranicznej kalendarz makro zawiera wskaźniki PMI w przemyśle i usługach za sierpień ze strefy euro oraz USA, zaufanie konsumentów ze strefy euro za sierpień oraz sprzedaż nowych domów za lipiec z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	9:15	PMI przemysł (sie)	53,5	53,7	53,5
DEU	9:30	PMI przemysł (sie)	56,5		56,5
EMU	10:00	PMI przemysł (sie)	55,2		55,2
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (lip)	0,5% (7,3%)		0,6% (7,4%)
USA	15:45	PMI przemysł (sie)	55,0		55,0
USA	16:00	Sprzedaż nowych domów (lip)	3,0%		2,2%
EMU	16:00	Zaufanie konsumentów (sie)	-0,7		-0,7

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





# 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