



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W lipcu podaź pieniądza M3 wzrosła o 7,3% r/r i 0,3% m/m do 1356,8 mld PLN. Gotówka w obiegu wzrosła o 10,1% r/r, depozyty bieżące zwiększyły się o 11,6% r/r (w tym depozyty gospodarstw domowych o 13,7% r/r i depozyty przedsiębiorstw niefinansowych o 9,6% r/r). W lipcu depozyty terminowe (do 2 lat) spadły o 0,8% r/r (w tym depozyty terminowe gospodarstw domowych spadły o 3,0% r/r a depozyty przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 0,7% r/r). W lipcu kredyty zwiększyły się o 5,5% r/r do 1162,6 mld PLN (z czego kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 5,1% r/r do 706,0 mld PLN a kredyty dla przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 6,7% r/r do 350,6 mld PLN).

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP 11 lipca br zgodnie z oczekiwaniami był neutralny dla rynku. RPP wskazała na ożywienie inwestycji prywatnych w II kw. br., utrzymujący się wysoki popyt ze strony gospodarstw domowych, silny wzrost płac, nie przekładający się na inflację, która pozostaje stabilna. W ocenie większości członków RPP pozostawienie stóp bez zmian będzie sprzyjać realizacji celu inflacyjnego oraz będzie wspierać utrzymanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego, w tym dalszego ożywienia inwestycji. W ocenie RPP za utrzymaniem stóp bez zmian w kolejnych kwartałach przemawiają niskie stopy procentowe w strefie euro oraz niepewność co do perspektyw koniunktury w gospodarce światowej.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: stopa bezrobocia (lip), stopa bezrobocia (2 kw)

DEU: PKB (2 kw)

USA: zamówienia na dobra trwałe (lip)

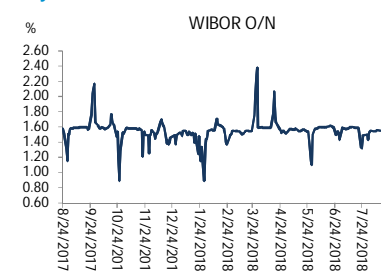
W CENTRUM UWAGI

Rynek czeka na wystąpienie szefa Fed Powella na konferencji w Jackson Hole. Dziś GUS poda stopę bezrobocia za lipiec oraz stopę bezrobocia na podstawie badania rynku pracy za 2 kw. PKB za II kw. z Niemiec oraz zamówienia na dobra trwałego użytku z USA za lipiec będą interesujące dla uczestników rynku.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	PKB (2 kw)	0,5% (2,3%)	0,5% (2,3%)	0,5% (2,3%)
POL	10:00	Stopa bezrobocia (lip)	5,9%		5,9%
POL	10:00	Stopa bezrobocia (2 kw)	4,0%		4,0%
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (lip)	-4,0%		-1,0%

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminowy trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,3050 PLN za EUR.

USD marginalnie osłabił się przed wystąpieniem szefa Fed Powella na konferencji w Jackson Hole w dniu dzisiejszym.

Obligacje i bony skarbowe

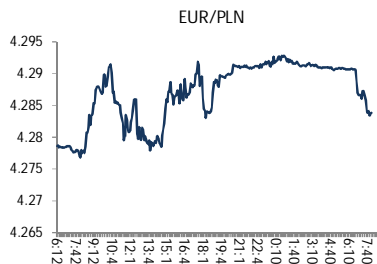
Rentowność polskich obligacji wzrosła o 3-4 pb w sektorach 5-lat i 10-lat. Na wczorajszym przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o łącznej wartości 4,76 mld PLN. Ministerstwo sprzedało obligacje serii OK0720m o wartości 875 mln PLN, PS0123 o wartości 2,05 mld PLN, WZ0524 o wartości 934 mln PLN, WS0428 o wartości 518 mln PLN oraz WZ0528 o wartości 386 mln w zamian za obligacje OK1018, WZ0119 oraz OK0419 o wartości odpowiednio 1,82 mld PLN, 1,86 mld PLN oraz 1,07 mld PLN.

Stopy procentowe

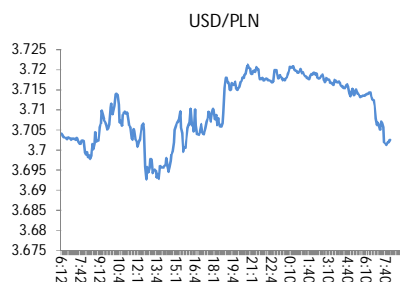
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,00%-1,30%. Wczoraj stawki WIBOR 9M i WIBOR 12M ustabilizowały się. Stawki swap wzrosły o 2 pb w środkowym segmencie i na długim końcu krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,30%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE spadł o 0,15%, indeks CAC zmniejszył się o 0,02% a indeks DAX spadł o 0,16%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,85% wyżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG20 wzrósł o 1,19% a indeks WIG zwiększył się o 0,84%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 24 sierpnia 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
					bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7031	3.7069	-0.1%	SPOT	3.7025	3.7037	SPOT	4.2842	4.2856	
EUR/PLN	4.2849	4.2868	0.0%	S/N	3.7024	3.7036	S/N	4.2844	4.2858	
GBP/PLN	4.7505	4.7724	-0.5%	1W	3.7019	3.7032	1W	4.2856	4.2872	
CHF/PLN	3.7588	3.7714	-0.3%	1M	3.7005	3.7019	1M	4.2912	4.2929	
SEK/PLN	0.4059	0.4079	-0.5%	2M	3.6980	3.6995	2M	4.2989	4.3007	
NOK/PLN	0.4426	0.4440	-0.3%	3M	3.6956	3.6973	3M	4.3061	4.3082	
DKK/PLN	0.5745	0.5748	-0.1%	6M	3.6855	3.6876	6M	4.3284	4.3311	
CAD/PLN	2.8312	2.8447	-0.5%	12M	3.6671	3.6701	12M	4.3752	4.3805	
CZK/PLN	0.1665	0.1665	0.0%	Bony						
				WIBOR			skarbowe (mid)			
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
EUR/USD	1.1571	1.1564	0.1%	O/N	1.41 %	-3 bp				
USD/JPY	111.36	110.86	0.4%	1W	1.55 %	0 bp				
GBP/USD	1.2829	1.2874	-0.4%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9852	0.9829	0.2%	3M	1.71 %	0 bp	3M		bp	
EUR/JPY	128.85	128.20	0.5%	6M	1.79 %	0 bp	6M		bp	
EUR/GBP	0.9020	0.8982	0.4%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3081	1.3031	0.4%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
1X2	1.68	1X7	1.81	2L	1.92 %	0 bp	2L	1.60 %	-1 bp	
2X3	1.67	3X9	1.81	5L	2.42 %	2 bp	5L	2.53 %	3 bp	
1X4	1.73	6X12	1.85	10L	2.88 %	2 bp	10L	3.19 %	4 bp	
3X6	1.74			5L-2L	50 bp	1 bp				
6X9	1.77			10L-5L	47 bp	0 bp				
9X12	1.80			10L-2L	97 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