



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej podejmie decyzję na temat polityki pieniężnej. Spodziewamy się utrzymania stóp procentowych bez zmian i powtórzenia komunikatu o stałych stopach w średnim terminie na posiedzeniu w tym tygodniu. W ciągu ostatnich pięciu miesięcy nastąpiło wyraźne wzmocnienie poglądów jastrzębiej frakcji w RPP (3 członków), konsolidacja i zbliżenie do siebie poglądów frakcji neutralnej (3 członków) oraz niewielkie przesunięcie frakcji gołębiej (4 członków, w tym prezes NBP) w kierunku bardziej neutralnym. Oznacza to, że prawdopodobieństwo podwyżki stóp jest bardzo małe, w sytuacji kiedy inflacja stabilizuje się na poziomie 2%, i wciąż znajduje się poniżej środka celu inflacyjnego. Dzięki porównywalnej wielkości każdej z grup w RPP, Rada zachowuje zdolność do szybkiego reagowania, gdy inflacja zacznie wzrastać.

USA: Indeks ISM w przemyśle w sierpniu wzrósł o 3,2 pkt. do 61,3 pkt.

EMU: Ceny producenta w lipcu wzrosły o 0,4% m/m oraz 4,0% r/r, i były silniejsze od oczekiwań.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP

USA: Bilans handlowy (lip)

DEU: PMI usługi (sie)

EMU: PMI usługi (sie), sprzedaż detaliczna (lip)

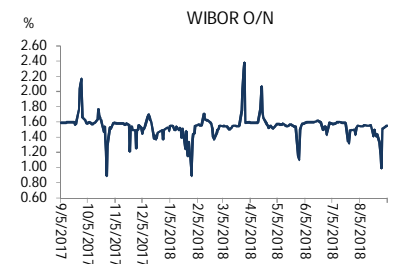
W CENTRUM UWAGI

Dziś oprócz decyzji RPP, kalendarz ekonomiczny zawiera wskaźniki PMI w usługach oraz sprzedaż detaliczną ze strefy euro oraz bilans handlowy z USA za lipiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:55	PMI usługi (sie)	55,3	55,0	55,2
EMU	10:00	PMI usługi (sie)	54,5	54,4	54,4
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (lip)	-0,1%		-0,1%
POL	10:00	Decyzja RPP	1,50%		1,50%
USA	14:30	Bilans handlowy (lip)	-46,5 mld USD		-50,2 mld USD

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

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty dzisiaj rano osłabił się razem z walutami z regionu w reakcji na umocnienie dolara. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3000-4,3300 PLN za EUR.

USD ponownie umocnił się z powodu wzrostu awersji do ryzyka po tym, jak wzrosły obawy inwestorów, co do kondycji kolejnych krajów wschodzących (Turcja, Argentyna, Filipiny).

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji wzrosła o 1 pb w sektorach 2-lata i 10-lat.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,40%. Stawki swap pozostały bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,05%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,43%, indeks CAC zmniejszył się o 0,68% a indeks DAX spadł o 0,58%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,51% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 0,63% a indeks WIG zmniejszył się o 0,54%. Rynki akcji są pod negatywnym wpływem osłabienia nastrojów na rynkach wschodzących.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 5 września 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.7361	3.7241	0.3%	SPOT	3.7355	3.7367	SPOT	4.3159	4.3169
EUR/PLN	4.3164	4.3073	0.2%	S/N	3.7353	3.7366	S/N	4.3166	4.3177
GBP/PLN	4.7933	4.7790	0.3%	1W	3.7352	3.7364	1W	4.3176	4.3187
CHF/PLN	3.8319	3.8287	0.1%	1M	3.7334	3.7348	1M	4.3238	4.3251
SEK/PLN	0.4096	0.4073	0.6%	2M	3.7310	3.7323	2M	4.3308	4.3321
NOK/PLN	0.4435	0.4429	0.1%	3M	3.7281	3.7298	3M	4.3376	4.3393
DKK/PLN	0.5791	0.5778	0.2%	6M	3.7181	3.7201	6M	4.3603	4.3628
CAD/PLN	2.8303	2.8348	-0.2%	12M	3.6981	3.7008	12M	4.4086	4.4125
CZK/PLN	0.1676	0.1673	0.2%	Bony					
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1553	1.1566	-0.1%	O/N	1.55 %	1 bp			
USD/JPY	111.46	111.45	0.0%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.2830	1.2833	0.0%	1M	1.64 %	0 bp			
USD/CHF	0.9751	0.9727	0.2%	3M	1.71 %	0 bp			
EUR/JPY	128.77	128.90	-0.1%	6M	1.79 %	0 bp			
EUR/GBP	0.9005	0.9013	-0.1%	9M	1.82 %	0 bp			
USD/CAD	1.3201	1.3137	0.5%	12M	1.87 %	0 bp			
				Obligacje skarbowe (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
				Ostatnie zamknięcie	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
				1X2	1.67	1X7	1.80	1 bp	
				2X3	1.67	3X9	1.81	0 bp	
				1X4	1.72	6X12	1.84	1 bp	
				3X6	1.73				
				6X9	1.75				
				9X12	1.80				
				2L	1.92 %	0 bp	2L	1.62 %	1 bp
				5L	2.43 %	0 bp	5L	2.57 %	0 bp
				10L	2.89 %	0 bp	10L	3.23 %	1 bp
				5L-2L	51 bp	0 bp			
				10L-5L	46 bp	0 bp			
				10L-2L	98 bp	0 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