



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowych bez zmian i powtórzyła komunikat o utrzymaniu stałych stóp procentowych w średnim terminie. W naszej ocenie prawdopodobieństwo podwyżki stóp jest nadal bardzo małe, w sytuacji kiedy inflacja stabilizuje się na poziomie 2%, i wciąż znajduje się poniżej środka celu inflacyjnego. Prezes NBP Adam Glapiński podkreślił, że obecnie dla głównych banków centralnych na świecie problemem jest relatywnie wolny wzrost gospodarczy a nie inflacja, i dodał, że wciąż istnieją ryzyka dla wzrostu gospodarczego w głównych gospodarkach świata. Prezes NBP Adam Glapiński podkreślił, że dzięki współistnieniu różnych poglądów w RPP, Rada jest przygotowana do szybkiego reagowania, zarówno gdy inflacja zacznie wzrastać, jak i w sytuacji, gdy wzrost gospodarczy będzie zagrożony. Prezes NBP dodał, że obecnie występują jedynie zewnętrzne ryzyka dla wzrostu gospodarczego, związane, m. in. z oczekiwanym nieco wolniejszym wzrostem PKB w Niemczech, oraz skutkami ograniczonej wojny handlowej dla polskiego eksportu. W naszej ocenie, w RPP następuje stopniowe zbliżenie stanowisk: Prezes NBP podtrzymał swoją ocenę, że stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca 2019r. (a nie do końca 2020r. jak poprzednio), a dr Kamil Zubelewicz z RPP stwierdził, że obecnie nie ma przesłanek do podwyżki stóp, ale RPP powinna się do niej przygotować w II poł. 2019r.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: Zamówienia w przemyśle (lip)

CZK: Produkcja przemysłowa (lip)

HUN: Produkcja przemysłowa (lip)

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (sie), produktywność poza rolnictwem (2 kw), liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

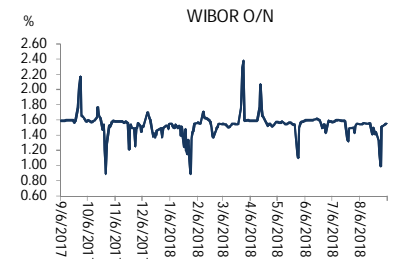
Dzisiaj publikowane są dane o zamówieniach w przemyśle z Niemiec za lipiec, raport o zatrudnieniu ADP z USA za sierpień oraz tygodniowa informacja o liczbie nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (sie)	(1,9%)	-0,9% (-0,9%)	1,8% (1,9%)
HUN	9:00	Produkcja przemysłowa (lip)	(8,0%)	-2,0% (3,9%)	(8,0%)
CZK	9:00	Produkcja przemysłowa (lip)	(8,5%)	(10,3%)	(8,3%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (sie)	155 tys.		200 tys.
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	213 tys.		213 tys.

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. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty dziś rano osłabił w reakcji na obawy przed nałożeniem dodatkowych ceł przez USA na import z Chin. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3150-4,3500 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec EUR z powodu obaw, że USA nałożą dodatkowe cła na import z Chin.



Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji wzrosła o 2 pb w sektorach 5-let i 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap pozostały praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,09%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,22%, indeks CAC zmniejszył się o 0,04% a indeks DAX spadł o 0,31%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,41% niżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,16% a indeks WIG zmniejszył się o 0,06%. Rynki akcji są pod negatywnym wpływem obaw przed nałożeniem dodatkowych ceł przez USA na import z Chin.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 6 września 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN				
				bid	offer	SPOT	bid	offer			
USD/PLN	3.7258	3.7330	-0.2%	SPOT	3.7251	3.7264	SPOT	4.3337	4.3352		
EUR/PLN	4.3345	4.3183	0.4%	S/N	3.7250	3.7264	S/N	4.3339	4.3355		
GBP/PLN	4.8156	4.7856	0.6%	1W	3.7247	3.7261	1W	4.3354	4.3370		
CHF/PLN	3.8388	3.8301	0.2%	1M	3.7231	3.7245	1M	4.3411	4.3429		
SEK/PLN	0.4115	0.4098	0.4%	2M	3.7203	3.7218	2M	4.3493	4.3512		
NOK/PLN	0.4433	0.4438	-0.1%	3M	3.7177	3.7195	3M	4.3555	4.3576		
DKK/PLN	0.5814	0.5792	0.4%	6M	3.7077	3.7098	6M	4.3783	4.3812		
CAD/PLN	2.8246	2.8321	-0.3%	12M	3.6876	3.6904	12M	4.4257	4.4303		
CZK/PLN	0.1684	0.1677	0.4%	Bony							
				WIBOR			skarbowe (mid)				
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień		
EUR/USD	1.1634	1.1568	0.6%	O/N	1.55 %	0 bp					
USD/JPY	111.39	111.52	-0.1%	1W	1.55 %	0 bp					
GBP/USD	1.2926	1.2820	0.8%	1M	1.64 %	0 bp					
USD/CHF	0.9705	0.9746	-0.4%	3M	1.71 %	0 bp					
EUR/JPY	129.59	129.01	0.4%	6M	1.79 %	0 bp					
EUR/GBP	0.9001	0.9024	-0.3%	9M	1.82 %	0 bp					
USD/CAD	1.3192	1.3181	0.1%	12M	1.87 %	0 bp					
				Obligacje skarbowe (mid)			Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień	
1X2				2L			2L			1.62 %	0 bp
2X3				5L			5L			2.59 %	2 bp
1X4				10L			10L			3.25 %	2 bp
3X6				5L-2L							1 bp
6X9				10L-5L							0 bp
9X12				10L-2L							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