



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Ministerstwo Finansów poinformowało, że może anulować przetarg zamiany obligacji planowany na 20 września br. po tym, jak po wczorajszym przetargu obligacji skarbowych sfinansowało 80% potrzeb pożyczkowych na ten rok. Ministerstwo Finansów również rozważa rozszerzenie emisji euro-obligacji jeszcze w tym roku. Ministerstwo w komunikacie stwierdziło, że monitoruje sytuację na zagranicznych rynkach długu, włączając w to rynek japoński i amerykański, ale najkorzystniejszy pod względem cenowym jest obecnie rynek obligacji denominowanych w euro.

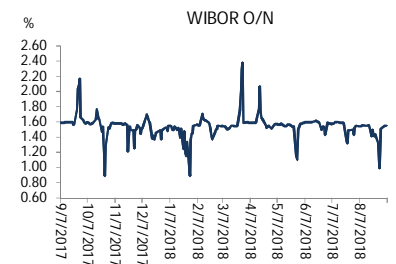
### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (sie)  
 DEU: Bilans handlowy (lip), produkcja przemysłowa (lip)  
 FRA: produkcja przemysłowa (lip)  
 HUN: bilans handlowy (lip)  
 EMU: PKB (2 kw)  
 USA: raport o zatrudnieniu (sie)

### W CENTRUM UWAGI

Dziś w centrum uwagi rynku będzie amerykański raport o zatrudnieniu za sierpień, PKB za II kw. ze strefy euro oraz produkcja przemysłowa z Niemiec i Francji za lipiec.

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

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (lip)	0,2% (2,6%)	-1,1% (1,1%)	0,2% (2,6%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (lip)	0,2% (1,0%)	0,7% (1,8%)	0,2% (1,0%)
EMU	11:00	PKB (2 kw)	0,4% (2,2%)		0,4% (2,2%)
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza roln. (sie)	155 tys.		191 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (sie)	3,9%		3,8%

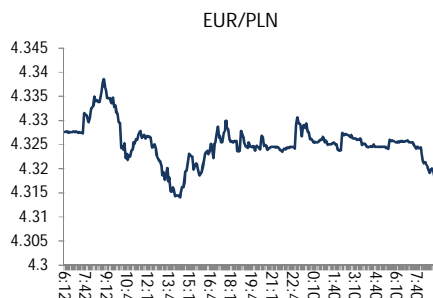
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3050-4,3400 PLN za EUR.

USD pozostał bez zmian wobec EUR. Jen umocnił się wobec walut krajów G10 po tym jak inwestorzy japońscy zwiększyli popyt na krajowe aktywa z powodu obaw, że prezydent Trump może skierować swoją uwagę na handel pomiędzy USA a Japonią.



Źródło: Bloomberg

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji wzrosła o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe OK0720 o wartości 260 mln PLN (z rentownością 1,61%), PS0123 o wartości 1,52 mld PLN (z rentownością 2,462%), WS0428 o wartości 1,54 mld PLN (z rentownością 3,249%), WS0429 o wartości 51 mln PLN (z rentownością 3,181%) oraz WZ0524 i WZ0528 o wartości odpowiednio 858,7 mln PLN oraz 252 mln PLN.

## Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,50%. Stawki swap wzrosły o 3-6 pb wzdłuż całej krzywej.



Źródło: Bloomberg

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,09%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,06%, indeks CAC zwiększył się o 0,15% a indeks DAX wzrósł o 0,05%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,80% niżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,18% a indeks WIG zwiększył się o 0,11%.



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 7 września 2018 (9:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwards USD/PLN			forwards EUR/PLN		
				bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.7100	3.7143	-0.1%	SPOT	3.7094	3.7106	SPOT	4.3171	4.3186
EUR/PLN	4.3179	4.3218	-0.1%	S/N	3.7093	3.7106	S/N	4.3173	4.3189
GBP/PLN	4.8006	4.8071	-0.1%	1W	3.7090	3.7103	1W	4.3187	4.3203
CHF/PLN	3.8440	3.8309	0.3%	1M	3.7073	3.7087	1M	4.3245	4.3262
SEK/PLN	0.4080	0.4090	-0.3%	2M	3.7047	3.7060	2M	4.3323	4.3341
NOK/PLN	0.4408	0.4430	-0.5%	3M	3.7020	3.7037	3M	4.3386	4.3408
DKK/PLN	0.5790	0.5796	-0.1%	6M	3.6921	3.6941	6M	4.3611	4.3640
CAD/PLN	2.8221	2.8206	0.1%	12M	3.6720	3.6747	12M	4.4089	4.4134
CZK/PLN	0.1679	0.1680	-0.1%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1638	1.1636	0.0%	O/N	1.55 %	0 bp			
USD/JPY	110.66	111.36	-0.6%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.2939	1.2942	0.0%	1M	1.64 %	0 bp			
USD/CHF	0.9653	0.9696	-0.4%	3M	1.71 %	0 bp	1M	%	bp
EUR/JPY	128.79	129.57	-0.6%	6M	1.79 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/GBP	0.8995	0.8990	0.0%	9M	1.82 %	0 bp	6M	%	bp
USD/CAD	1.3143	1.3168	-0.2%	12M	1.87 %	0 bp	9M	%	bp
							12M	%	bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				Dzisiejsze otwarcie			Zmiana 1-dzień		
				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.67	1X7	1.80	2L	1.94 %	3 bp	2L	1.64 %	2 bp
2X3	1.67	3X9	1.82	5L	2.47 %	4 bp	5L	2.61 %	2 bp
1X4	1.72	6X12	1.86	10L	2.95 %	5 bp	10L	3.28 %	3 bp
3X6	1.75			5L-2L	53 bp	1 bp			
6X9	1.79			10L-5L	48 bp	1 bp			
9X12	1.81			10L-2L	100 bp	2 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