



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: GUS potwierdził inflację za sierpień na poziomie 0,0% m/m oraz 2,0% r/r. W sierpniu ceny żywności i napojów spadły o 0,7% m/m i wzrosły o 2,1% r/r, ceny odzieży i obuwia spadły o 1,7% m/m oraz były niższe 3,4% r/r, ceny użytkowania mieszkania i nośników energii wzrosły o 0,4% m/m oraz o 2,4% r/r, ceny usług zdrowotnych zwiększyły się o 0,2% m/m oraz o 1,8% r/r, ceny transportu wzrosły o 0,4% m/m oraz 8,5% r/r. W sierpniu ceny towarów spadły o 0,3% m/m i wzrosły o 2,1% r/r a ceny usług wzrosły o 0,5% m/m oraz 1,8% r/r. W sierpniu w strukturze cen nie było widać presji inflacyjnej, mimo wzrostu cen usług, związanego głównie ze wzrostem cen usług transportowych.

POL: W lipcu deficyt obrotów bieżących zwiększył się do -809 mln EUR z -240 mln EUR w czerwcu. Deficyt handlowy w lipcu wyniósł -432 mln EUR i był zbliżony do deficytu -413 mln EUR w czerwcu. W lipcu eksport wzrósł o 9,8% r/r a import zwiększył się o 11,6% r/r w porównaniu do odpowiednio 9,0% r/r oraz 10,2% r/r w czerwcu. Saldo usług w lipcu odnotowało stabilną nadwyżkę w wysokości 1,689 mld EUR, natomiast zwiększył się deficyt dochodów pierwotnych (-2,012 mld EUR), przy prawie zbilansowanym saldzie dochodów wtórnych. Silna dynamika importu i eksportu świadczy o silnym popycie krajowym oraz utrzymującym się dobrym popycie zagranicznym.

EMU: EBC podtrzymał decyzję o zmniejszeniu tempa zakupów aktywów w IV kw. do 15 mld EUR z 30 mld EUR, ale uzależnił decyzję o zakończeniu skupu aktywów na koniec br. od oceny perspektyw wzrostu gospodarczego i inflacji. DB spodziewa się podwyżki stóp przez EBC we wrześniu 2019r.

TUR: Turecki bank centralny podniósł główną stopę procentową o 625 pb do 24%, co skutkowało 4% umocnieniem liry tureckiej.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Przegląd ratingu Polski przez agencję Moody's , inflacja bazowa (sie)

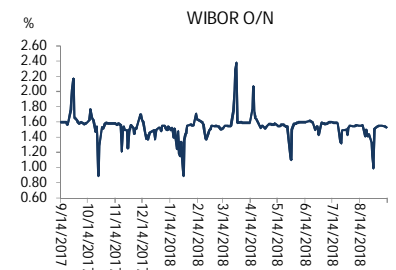
EMU: Bilans handlowy (lip)

USA: sprzedaż detaliczna (sie), produkcja przemysłowa (sie)

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj uczestnicy rynku będą zwracać uwagę na przegląd ratingu Polski przez Moody's. Spodziewamy się utrzymania ratingu bez zmian (A2, perspektywa stabilna). Po stronie zagranicznej publikowane są dzisiaj dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej z USA.

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

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Bilans handlowy (lip)	16,0 mld EUR		16,2 mld EUR
POL	14:00	Inflacja bazowa (sie)	0,0% (0,8%)		0,0% (0,8%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (sie)	0,6%		0,4%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (sie)	0,2%		0,3%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,1% wobec USD i umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty umacniał się po poprawie sentymentu w regionie po podwyżce stóp przez turecki bank centralny. Silne umocnienie złotego wobec dolara wynikało z osłabienia USD po słabszych od oczekiwań danych o inflacji z USA. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2850-4,3100 PLN za EUR.

USD osłabił się wobec głównych walut po niższych od oczekiwań danych o inflacji oraz inflacji bazowej z USA za sierpień.

Obligacje i bony skarbowe

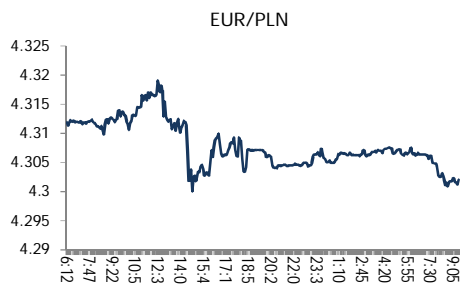
Rentowność polskich obligacji spadła o 2 pb w sektorach 5-let i 10-let i spadła o 1 pb na krótkim końcu krzywej.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,50%. Stawki swap spadły o 1-2 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,57%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,51%, indeks CAC zwiększył się o 0,55% a indeks DAX wzrósł o 0,54%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,20% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,16% a indeks WIG zwiększył się o 0,20%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 14 września 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwarty USD/PLN	bid	offer	forwarty EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.6730	3.7130	-1.1%	SPOT	3.6725	3.6735	SPOT	4.3011	4.3022
EUR/PLN	4.3017	4.3126	-0.3%	S/N	3.6724	3.6734	S/N	4.3013	4.3024
GBP/PLN	4.8188	4.8432	-0.5%	1W	3.6721	3.6731	1W	4.3026	4.3039
CHF/PLN	3.8063	3.8264	-0.5%	1M	3.6702	3.6713	1M	4.3083	4.3096
SEK/PLN	0.4085	0.4132	-1.1%	2M	3.6676	3.6688	2M	4.3158	4.3173
NOK/PLN	0.4468	0.4496	-0.6%	3M	3.6650	3.6664	3M	4.3225	4.3242
DKK/PLN	0.5767	0.5781	-0.2%	6M	3.6548	3.6566	6M	4.3458	4.3485
CAD/PLN	2.8273	2.8544	-1.0%	12M	3.6336	3.6367	12M	4.3940	4.3982
CZK/PLN	0.1687	0.1688	-0.1%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1712	1.1615	0.8%	O/N	1.53 %	0 bp			
USD/JPY	111.84	111.50	0.3%	1W	1.55 %	0 bp			
GBP/USD	1.3120	1.3044	0.6%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9650	0.9704	-0.6%	3M	1.71 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	130.99	129.51	1.1%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8927	0.8904	0.3%	9M	1.82 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.2992	1.3008	-0.1%	12M	1.87 %	0 bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe		
				FRAs (mid) Ostatnie zamknięcie	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
				1X2	1.67	1X7	1.80	1.80	-1 bp
				2X3	1.67	3X9	1.82	1.82	-2 bp
				1X4	1.72	6X12	1.85	1.85	-2 bp
				3X6	1.74				
				6X9	1.77				
				9X12	1.81				
				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień			
				2L	1.95 %	-1 bp	2L	1.62 %	-1 bp
				5L	2.47 %	-2 bp	5L	2.55 %	-2 bp
				10L	2.96 %	-2 bp	10L	3.23 %	-2 bp
				5L-2L	52 bp	-1 bp			
				10L-5L	48 bp	0 bp			
				10L-2L	101 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