



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Komisja Europejska skierowała do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości skargę na ustawę reformującą Sąd Najwyższy. Skarga KE będzie rozpatrywana przez ETS w trybie przyspieszonym i orzeczenie spodziewane jest w najbliższych dniach. KE zaskarżyła do ETS min. skrócenie kadencji sędziów Sądu Najwyższego, oraz możliwość jej przedłużania na mocy decyzji prezydenta RP. Oznacza to eskalację konfliktu pomiędzy rządem a KE, oraz przeniesienie go na wyższy poziom instytucjonalny.

POL: W sierpniu podaź pieniądza M3 wzrosła o 0,6% m/m oraz 7,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. Kredyty ogółem wzrosły o 0,8% m/m oraz zwiększyły się o 6,0% r/r, w tym kredyty dla gospodarstw domowych o 1,0% m/m oraz 5,9% r/r a kredyty dla przedsiębiorstw o 0,6% m/m oraz 6,4% r/r. W sierpniu br. depozyty bieżące gospodarstw domowych wzrosły o 0,9% m/m oraz 13,9% r/r a depozyty terminowe gospodarstw domowych wzrosły o 0,2% m/m i spadły o 2,5% r/r. W sierpniu br. depozyty bieżące przedsiębiorstw niefinansowych spadły o 0,3% m/m oraz wzrosły o 8,6% r/r a depozyty terminowe przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 4,9% m/m i wzrosły o 3,6% r/r.

POL: Efektywne włączenie Polski do grupy krajów rozwiniętych przez FTSE Russel było, jak można było oczekiwać, przyjęte neutralnie przez rynek.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: stopa bezrobocia (sie)

FRA: wskaźnik ufności w przemyśle (wrz)

USA: ceny domów (lip), zaufanie konsumentów (wrz)

W CENTRUM UWAGI

Dziś GUS poda dane o stopie bezrobocia za sierpień. Po stronie zagranicznej kalendarz makro zawiera wskaźnik ufności w przemyśle we Francji oraz zaufanie konsumentów z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Wsk. ufności w przemyśle (wrz)	105	106	105
POL	10:00	Stopa bezrobocia (sie)	5,9%	5,8%	5,9%
USA	15:00	Ceny domów (lip)	(6,2%)		(6,2%)
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (wrz)	131,7		132,1

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. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,3% wobec USD i umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2800-4,3100 PLN za EUR.

USD pozostaje relatywnie stabilny przed jutrzejszą decyzją Fed.

Obligacje i bony skarbowe

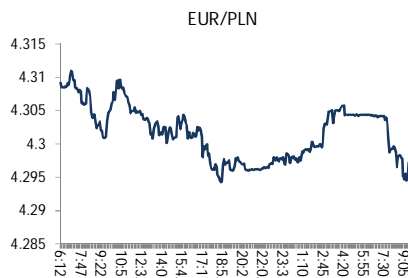
Rentowność polskich obligacji wzrosła o 2 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

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

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,68%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,11%, indeks CAC zwiększył się o 0,19% a indeks DAX wzrósł o 0,02%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,29% wyżej. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,02% a indeks WIG zwiększył się o 0,03%. Efektywne włączenie Polski do grupy krajów rozwiniętych przez FTSE Russel było przyjęte neutralnie przez rynek.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 25 września 2018 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.6506	3.6620	-0.3%	SPOT	3.6499	3.6512	SPOT	4.2952	4.2965
EUR/PLN	4.2959	4.3092	-0.3%	S/N	3.6499	3.6512	S/N	4.2955	4.2968
GBP/PLN	4.7933	4.8040	-0.2%	1W	3.6493	3.6508	1W	4.2970	4.2985
CHF/PLN	3.7821	3.8177	-0.9%	1M	3.6474	3.6489	1M	4.3030	4.3046
SEK/PLN	0.4166	0.4172	-0.2%	2M	3.6451	3.6465	2M	4.3098	4.3116
NOK/PLN	0.4494	0.4505	-0.2%	3M	3.6421	3.6439	3M	4.3166	4.3188
DKK/PLN	0.5760	0.5777	-0.3%	6M	3.6317	3.6340	6M	4.3399	4.3427
CAD/PLN	2.8165	2.8300	-0.5%	12M	3.6097	3.6128	12M	4.3870	4.3921
CZK/PLN	0.1677	0.1681	-0.2%	Bony					
				WIBOR			skarbowe (mid)		
				O/N	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie		
EUR/USD	1.1768	1.1767	0.0%	O/N	1.82 %	0 bp			
USD/JPY	112.92	112.69	0.2%	1W	1.58 %	0 bp			
GBP/USD	1.3132	1.3119	0.1%	1M	1.64 %	0 bp			
USD/CHF	0.9652	0.9592	0.6%	3M	1.72 %	0 bp	1M		
EUR/JPY	132.88	132.60	0.2%	6M	1.79 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/GBP	0.8962	0.8970	-0.1%	9M	1.82 %	0 bp	6M	%	bp
USD/CAD	1.2962	1.2940	0.2%	12M	1.87 %	0 bp	9M		bp
							12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.68	1X7	1.81	2L	1.99 %	0 bp	2L	1.58 %	0 bp
2X3	1.68	3X9	1.84	5L	2.55 %	0 bp	5L	2.57 %	2 bp
1X4	1.73	6X12	1.88	10L	3.03 %	0 bp	10L	3.29 %	2 bp
3X6	1.76			5L-2L	55 bp	0 bp			
6X9	1.80			10L-5L	49 bp	0 bp			
9X12	1.84			10L-2L	104 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