



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych danych GUS, inflacja w lipcu wyniosła 0,0% m/m i 2,9% r/r i była znacznie wyższa od oczekiwań rynkowych. Ceny żywności w lipcu wzrosły o 0,3% m/m oraz zwiększyły się o 6,8% r/r i to była główna przyczyna wyższej inflacji. Ceny paliw w lipcu spadły o 1,6% m/m i były wyższe o 0,7% r/r a ceny nośników energii były bez zmian m/ i obniżyły się o 1,0% r/r. Spodziewamy się, że inflacja będzie stabilizować się powyżej 3% w najbliższych miesiącach, ze względu na spadek cen paliw. Wzrost cen żywności powinien również wyhamować w miesiącach letnich, choć prawdopodobnie część wzrostu cen żywności w lipcu wynika z rozpoczęcia sezonu wakacyjnego.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja (lip, wst.)

FRA: Inflacja HICP (lip)

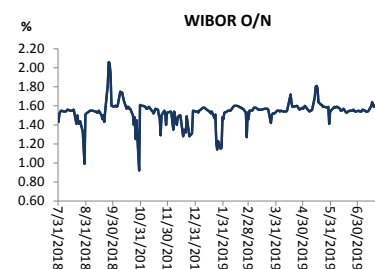
EMU: PKB (2 kw), inflacja (lip)

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (lip), decyzja Fed

W CENTRUM UWAGI

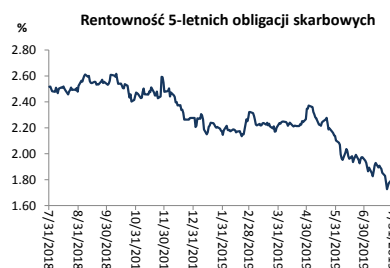
Dzisiaj publikowana jest wstępna inflacja z Polski za lipiec, PKB za 2 kw oraz inflacja za lipiec ze strefy euro oraz zmiana zatrudnienia ADP z USA za czerwiec. Głównym wydarzeniem w dniu dzisiejszym będzie decyzja Fed dzisiaj wieczorem (spodziewamy się obniżki stopy funduszy federalnych o 25 pb. oraz przyjęcie nastawienia w kierunku dalszych obniżek stóp).

Wykres 1. WIBOR O/N



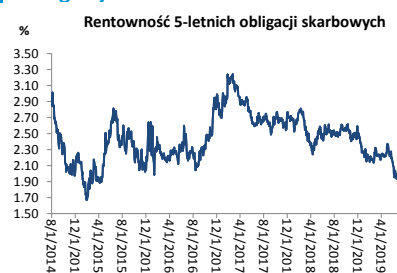
Źródło: Bloomberg

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
FRA	8:45	Inflacja (lip)		(1,1%)	(1,1%)
POL	10:00	Inflacja (lip, wst.)	-0,1% (2,7%)	0,0% (2,9%)	-0,1% (2,6%)
EMU	11:00	PKB (2 kw)	0,2% (1,0%)		0,2% (1,0%)
EMU	11:00	Inflacja (lip)	(1,1%)		(1,1%)
USA	15:45	Zmiana zatrudnienia ADP (lip)	150 tys.		150 tys.
USA	20:00	Decyzja Fed	2,25%		2,25%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD oraz osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2700-4,3050 PLN za EUR.

EUR umocniło się o 0,1% wobec USD przed dzisiejszą decyzją Fed. GBP ustabilizował się wobec USD po ostatnich spadkach.

Obligacje i bony skarbowe

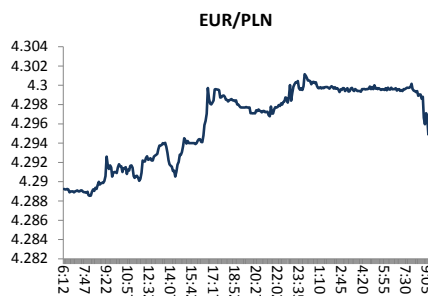
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 5-lat oraz zwiększyła się o 4 pb na długim końcu krzywej odreagowując silne spadki rentowności w poprzednich tygodniach.

Stopy procentowe

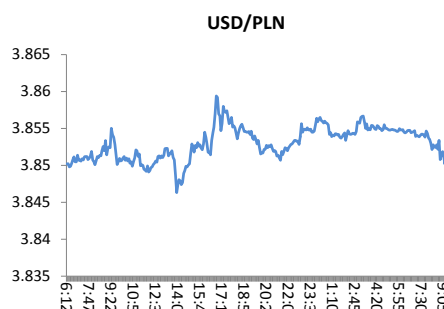
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 2-4 pb wzdłuż całej krzywej podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

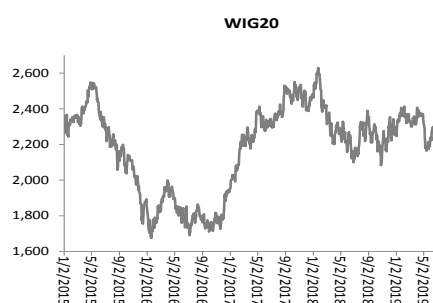
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,09% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 0,26%. Dziś rano indeks FTSE100 był niżej o 0,30% indeks CAC 40 wzrósł o 0,05% a indeks DAX zyskał 0,17%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,86%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,23% a indeks WIG był 0,10% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 31 lipca 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer		bid	offer	
USD/PLN	3.8498	3.8493	0.0%	SPOT	3.8493	3.8503	SPOT	4.2941	4.2950
EUR/PLN	4.2946	4.2906	0.1%	S/N	3.8497	3.8507	S/N	4.2945	4.2954
GBP/PLN	4.6839	4.6846	0.0%	1W	3.8497	3.8507	1W	4.2945	4.2954
CHF/PLN	3.8864	3.8859	0.0%	1M	3.8497	3.8507	1M	4.2945	4.2954
SEK/PLN	0.4025	0.4031	-0.1%	2M	3.8497	3.8507	2M	4.2945	4.2954
NOK/PLN	0.4397	0.4412	-0.4%	3M	3.8497	3.8507	3M	4.2945	4.2954
DKK/PLN	0.5752	0.5747	0.1%	6M	3.8497	3.8507	6M	4.2945	4.2954
CAD/PLN	2.9291	2.9217	0.3%	12M	3.8497	3.8507	12M	4.2945	4.2954
CZK/PLN	0.1674	0.1672	0.1%				Bony		
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1155	1.1146	0.1%	O/N	1.55 %	bp			
USD/JPY	108.55	108.58	0.0%	1W	1.58 %	bp			
GBP/USD	1.2166	1.2170	0.0%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9905	0.9906	0.0%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp
EUR/JPY	121.09	121.03	0.0%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.9169	0.9159	0.1%	9M	1.81 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3144	1.3175	-0.2%	12M	1.86 %	bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)		
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	1X2 1.64	1X7 1.79	1.79	2L	1.77 %	2 bp	2L	1.54 %	0 bp
	2X3 1.64	3X9 1.79	1.79	5L	1.85 %	3 bp	5L	1.91 %	2 bp
	1X4 1.72	6X12 1.78	1.78	10L	2.05 %	4 bp	10L	2.21 %	4 bp
	3X6 1.72			5L-2L	8 bp	bp			
	6X9 1.72			10L-5L	20 bp	bp			
	9X12 1.70			10L-2L	28 bp	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., al. Armii Ludowej 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 1.744.449.384 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