



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych danych GUS, dynamika PKB w II kw. wyniosła 0,8% kw/kw (sezonowo skorygowana) oraz 4,4% r/r (niewyrównana sezonowo). Wzrost PKB w II kw. był nieznacznie niższy od oczekiwań rynkowych, ale nadal silny - w pierwszej połowie roku dynamika realna PKB wyniosła ok. 4,5% r/r. Szacujemy, że w całym 2019r. dynamika PKB wyniesie 4,1-4,2% ze względu na osłabienie w handlu zagranicznym oraz słabnięcie cyklu inwestycyjnego.

POL: GUS potwierdził inflację za lipiec w wysokości 0,0% m/m oraz 2,9% r/r. W lipcu głównymi czynnikami podnoszącymi inflację był wzrost cen żywności (6,8% r/r) oraz sezonowy wzrost cen rekreacji i kultury (o 3,0% r/r) co zwiększyło inflację miesięczną po 0,08 pkt. proc. (łącznie o 0,16 p. proc.). Istotnym czynnikiem podnoszącym inflację był wzrost cen użytkowania mieszkania i cen energii (wzrost o 2,0% r/r) co podniosło miesięczną inflację o 0,07 p. proc. Wzrosły też ceny usług zdrowotnych (+3,7% r/r) oraz hoteli i restauracji (o 4,4% r/r) co zwiększyło miesięczną inflację po 0,03 p. proc. Głównymi czynnikami obniżającymi inflację był spadek cen odzieży i obuwia (o 1,5% r/r) oraz niski wzrost cen transportu (0,3% r/r) co obniżyło miesięczną inflację odpowiednio o 0,17 oraz 0,11 p. proc.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: inflacja bazowa (lip)

EMU: Bilans handlowy (cze)

USA: rozpoczęcie budowy domów (lip), nastroje konsumenckie (sie)

W CENTRUM UWAGI

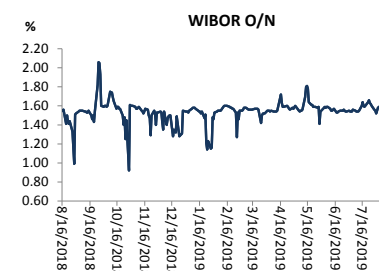
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację bazową z Polski, bilans handlowy ze strefy euro za czerwiec oraz rozpoczęcie budowy domów za lipiec i nastroje konsumenckie za sierpień wg. Uniw. Michigan z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Bilans handlowy (cze)		17,9 mld EUR	18,5 mld EUR
POL	14:00	Inflacja bazowa (lip)	0,0% (2,0%)		0,1% (2,1%)
USA	14:30	Rozpoczęcie budowy domów (lip)	0,6%		0,2%
USA	16:00	Nastroje kons. Uniw. Michigan (sie)	96,9		97,0

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 słabszy o 1,1% wobec USD oraz był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty ze względu na mniejszą płynność powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,3350-4,3800 PLN za EUR.

EUR osłabia się wobec USD czwarty dzień z rzędu, po wczorajszym komentarzu Olli Rehna z ECB, że potrzebny jest duży pakiet stymulacyjny ze strony ECB dla gospodarki strefy euro.

GBP umocnił się po informacji, że Partia Pracy zgłosi we wrześniu wotum nieufności dla premiera Johnsona aby powołać rząd tymczasowy w celu uniknięcia twardego Brexitu.



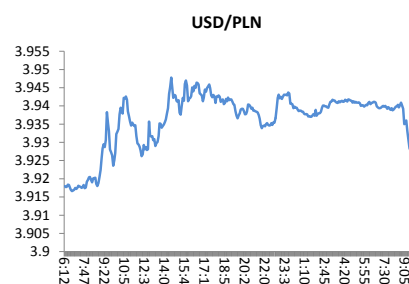
Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb w sektorach 5-lat i 10-lat oraz pozostała bez zmian na krótkim końcu krzywej.

Stopy procentowe

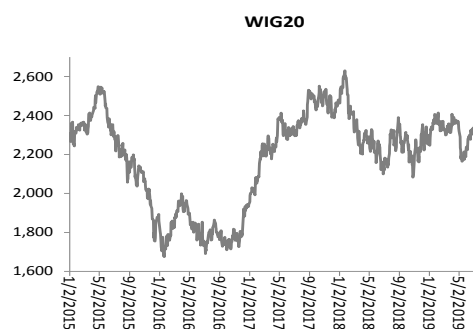
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 3 pb w sektorze 5-lat i 10-lat podążając za spadkiem rentowności obligacji skarbowych.



Źródło: Bloomberg

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,39% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,25%. Dziś rano indeks FTSE100 był bez zmian, indeks CAC 40 wzrósł o 0,78% a indeks DAX zyskał 0,84%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,06%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,56% a indeks WIG był 0,33% wyżej.



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 16 sierpnia 2019 (10:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing		Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
		Dzisiaj	Ostatni fixing		bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.9322	3.8890	1.1%	SPOT	3.9316	3.9328	SPOT	4.3579	4.3591	
EUR/PLN	4.3585	4.3463	0.3%	S/N	3.9320	3.9332	S/N	4.3583	4.3595	
GBP/PLN	4.7653	4.6926	1.5%	1W	3.9320	3.9332	1W	4.3583	4.3595	
CHF/PLN	4.0162	3.9924	0.6%	1M	3.9320	3.9332	1M	4.3583	4.3595	
SEK/PLN	0.4058	0.4066	-0.2%	2M	3.9320	3.9332	2M	4.3583	4.3595	
NOK/PLN	0.4351	0.4371	-0.5%	3M	3.9320	3.9332	3M	4.3583	4.3595	
DKK/PLN	0.5842	0.5824	0.3%	6M	3.9320	3.9332	6M	4.3583	4.3595	
CAD/PLN	2.9552	2.9368	0.6%	12M	3.9320	3.9332	12M	4.3583	4.3595	
CZK/PLN	0.1687	0.1683	0.2%							
							Bony skarbowe			
					WIBOR			(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1084	1.1176	-0.8%	O/N	1.68 %	bp				
USD/JPY	106.17	106.44	-0.3%	1W	1.61 %	bp				
GBP/USD	1.2120	1.2066	0.4%	1M	1.64 %	bp				
USD/CHF	0.9789	0.9741	0.5%	3M	1.72 %	bp				
EUR/JPY	117.68	118.96	-1.1%	6M	1.79 %	bp				
EUR/GBP	0.9145	0.9262	-1.3%	9M	1.81 %	bp				
USD/CAD	1.3306	1.3242	0.5%	12M	1.85 %	bp				
							Obligacje skarbowe			
					(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień			
					IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień			
					1X2	1.64	1.78	2L	1.49 %	0 bp
					2X3	1.64	1.73	5L	1.59 %	-3 bp
					1X4	1.71	1.64	10L	1.73 %	-3 bp
					3X6	1.67				
					6X9	1.60				
					9X12	1.51				



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