



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W sierpniu inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii i żywności), zgodnie z oczekiwaniami rynku, wyniosła 0,2% m/m oraz 3,9% r/r, wzrastając z 3,7% w lipcu. Niespodzianka inflacyjna, jak dotychczas, dotyczy głównie inflacji konsumenta, zwłaszcza jeśli chodzi o ceny energii i paliw. Wzrost inflacji konsumenta w 2021r. wynikał dotychczas głównie ze wzrostu cen paliw oraz wzrostu cen żywności. Inflacja bazowa będzie reagować na ten szok podażowy, z opóźnieniem, w miarę, jak wyższe ceny paliw i energii oraz utrzymująca się wysoka dynamika wynagrodzeń będą przekładać się na wyższe ceny usług.

POL: W sierpniu przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,1% m/m i wzrosło o 9,5% r/r a przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,2% m/m i wzrosło o 0,9% r/r. Wysoka dynamika wynagrodzeń będzie wzmocniać presję inflacyjną (głównie poprzez ceny usług). Uwagi wymaga spadek zatrudnienia w sierpniu – dane z kolejnych miesięcy pokażą, czy jest to korekta związana ze spadkiem zatrudnienia sezonowego, czy też początek nowego trendu spadkowego.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Przeciętne wynagrodzenie (sie), przeciętne zatrudnienie (sie)

USA: Nastroje konsumenckie (wrz)

EMU: Inflacja (sie)

W CENTRUM UWAGI

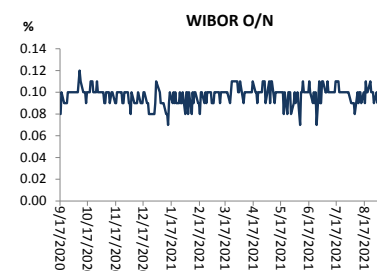
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu ze sierpień z Polski, inflację ze strefy euro za sierpień oraz nastroje konsumenckie za wrzesień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (sie)	-0,9% (8,6%)	-0,1% (9,5%)	-0,6% (8,8%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (sie)	0,2% (1,2%)	-0,2% (0,9%)	0,0% (1,1%)
EMU	11:00	Inflacja (sie)		0,4% (3,0%)	0,4% (3,0%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg. Univ. Michigan (wrz)	72,0		72,0

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 bez zmian wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5600-4,5850 PLN za EUR.

USD osłabił się dziś rano o 0,1% wobec EUR z powodu oczekiwań, że globalne ożywienie gospodarcze będzie odporne na zbliżające się zmniejszanie programu łagodzenia ilościowego w USA.

Obligacje i bony skarbowe

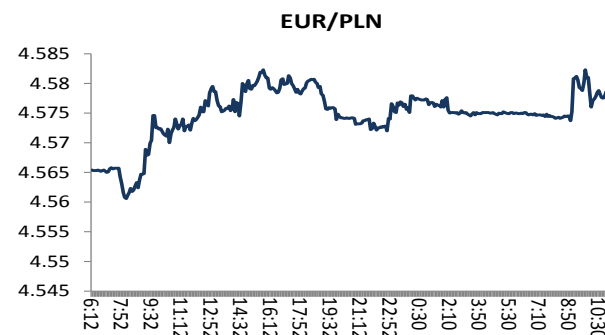
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb w sektorze 5-let i 10-let. Wczoraj na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów odkupiło obligacje skarbowe o łącznej wartości 3,57 mld PLN wobec popytu 5,09 mld PLN.

Stopy procentowe

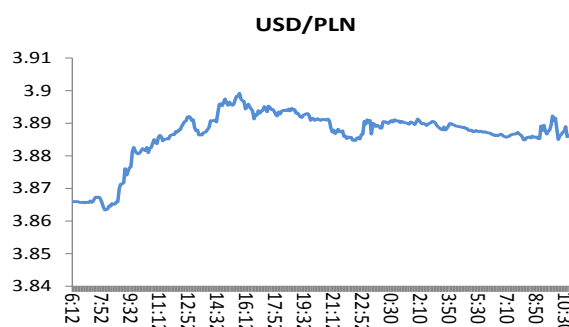
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 5-7 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

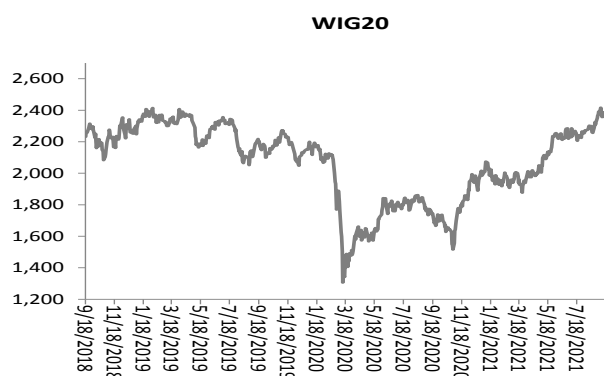
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,18%, a indeks S&P 500 stracił 0,16%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,32%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,97% a indeks DAX wzrósł o 0,45%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,58%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,13% a indeks WIG20 stracił 0,19%.



Źródło: Bloomberg

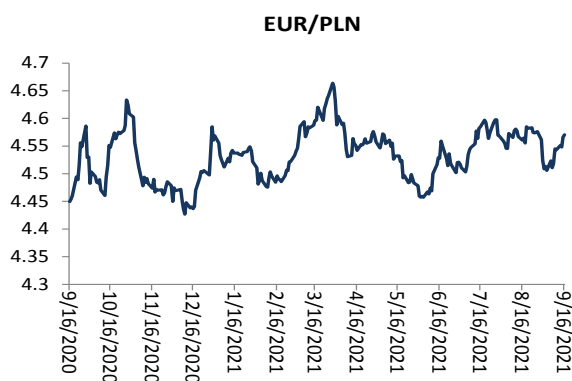


Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



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