



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W sierpniu br. ceny producenta wzrosły o 0,1% m/m i spadły o 2,8% r/r po spadku o 1,7% r/r w lipcu br. W sierpniu br. produkcja przemysłowa wzrosła o 1,0% m/m i spadła o 2,0% r/r po spadku o 2,7% r/r w lipcu br.

POL: W sierpniu przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 1,6% m/m i wzrosło o 11,9% r/r wobec wzrostu o 10,4% r/r w lipcu br. W sierpniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,2% m/m i było bez zmian r/r.

POL: We wrześniu br. zaufanie konsumentów wzrosło do -20,3 z -22,3 w lipcu br.

USA: Fed nie zmienił stóp procentowych, zgodnie z oczekiwaniami DB i rynku, pozostawiając stopę funduszy federalnych w przedziale 5,25%-5,50%. Wykres przedstawiający medianę oczekiwań członków Fed pokazuje, że stopy procentowe w USA pozostaną na wyższym poziomie i przez dłuższy czas. Mediana oczekiwanej stopy funduszy federalnych na koniec 2024r. i 2025r. wzrosła odpowiednio we wrześniu do 5,1% i 3,9% z 4,6% i 3,4% w czerwcu.

DZIŚ NA RYNKU

POL: sprzedaż detaliczna (sie)

CHE: decyzja SNB

UK: decyzja Banku Anglii

USA: liczba nowych bezrobotnych, sprzedaż domów (sie)

W CENTRUM UWAGI

Dziś w centrum uwagi uczestników rynku będzie decyzja banku centralnego Szwajcarii oraz decyzja Banku Anglii. Po stronie krajowej publikowane są dane o sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlanej za sierpień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CHE	9:30	Decyzja SNB		1,75%	2,00%
POL	10:00	Produkcja budowlana (sie)	(1,5%)	(3,5%)	(1,1%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna, realna (sie)	(-3,2%)	2,8% (-2,7%)	1,1% (-4,0%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna, nominalna (sie)	(2,5%)	(3,1%)	(1,6%)
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	5,25%		5,50%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	225 tys.		225 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



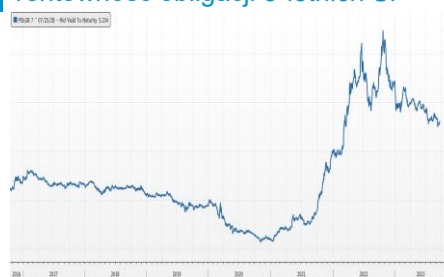
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,3% wobec USD, był silniejszy o 0,7% wobec EUR oraz był silniejszy o 1,2% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 1,0% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się po interwencji werbalnej prezesa NBP w dniu wczorajszym.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,4% wobec EUR, po tym, jak mediana oczekiwań członków Fed pokazała, że stopy procentowe w USA pozostaną na wyższych poziomach dłużej. CHF dziś rano osłabił się o 1,1% wobec EUR, o tym, jak SNB nie podniósł stóp procentowych na dzisiejszym posiedzeniu.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6 pb. w sektorze 2-lata, wzrosła o 6 pb. w sektorze 5-lat i wzrosła o 7 pb w sektorze 10-lat po tym, jak wczoraj prezes NBP stwierdził, że przestrzeń do dalszych obniżek stóp znacząco się zawężiła po obniżce we wrześniu. Dziś na przetargu BGK sprzedał obligacje anty-kowidowe o łącznej wartości 1,9 mld PLN.

Stopy procentowe

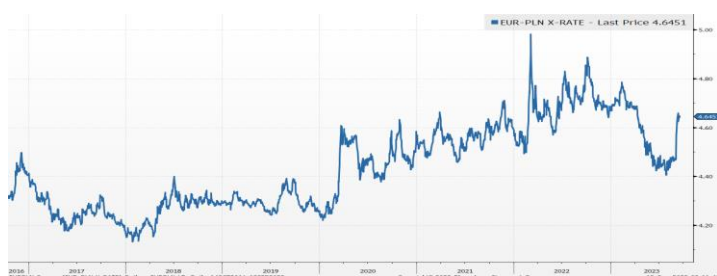
Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 5 pb. w sektorze 2-lata oraz wzrosły o 6 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,22% a indeks S&P 500 spadł o 0,94%. Dziś przed południem indeks FTSE spadł o 0,56%, indeks CAC 40 spadł o 1,24%, indeks DAX był o 0,90% niżej. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 1,37% niżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,38% a indeks WIG20 stracił 1,73%.

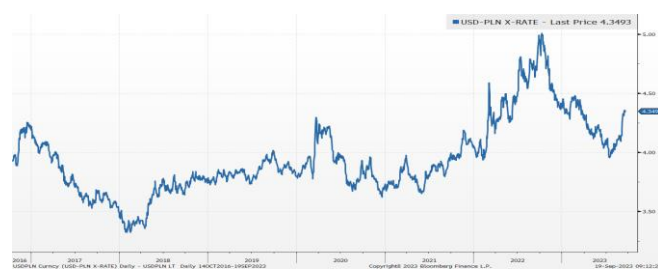
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



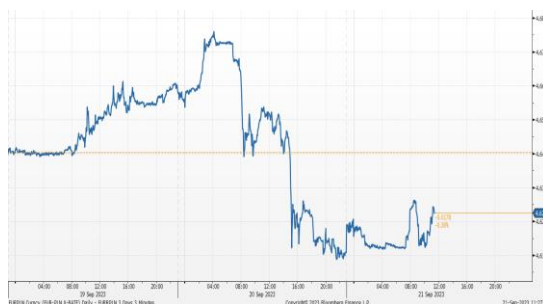
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



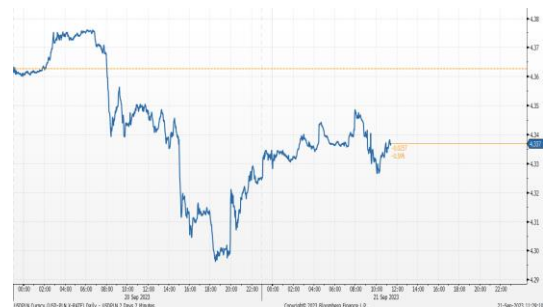
Źródło: Bloomberg

Kurs EUR/PLN



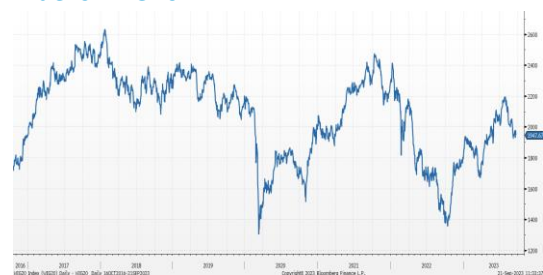
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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 1.959.649.384 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