



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Eryk Łon z RPP uważa, że NBP w ramach zarządzania oficjalnymi rezerwami powinien inwestować w akcje najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW. Zdaniem prof. Łona, wartość aktywów rezerwowych NBP powinna docelowo przekraczać wartość PKB Polski – podczas gdy obecnie oficjalne aktywa rezerwowe stanowią nieco ponad 20% PKB Polski. W jego ocenie niekonwencjonalna polityka pieniężna, polegająca na skupie akcji spółek giełdowych może być przydatnym narzędziem oddziaływania banku centralnego na gospodarkę, zwłaszcza w warunkach zbliżającego się lub faktycznego spowolnienia czy kryzysu. Zakupy akcji mogłyby być dokonywane przez spółkę zależną od NBP. Jego zdaniem takie inwestowanie aktywów rezerwowych zwiększyłoby zysk NBP oraz w konsekwencji dochody Skarbu Państwa. Dodał, że bank centralny mógłby dokonywać również zakupów akcji na rynku pierwotnym, gdyby sytuacja gospodarcza utrudniała spółkom pozyskiwanie kapitału. Zdaniem prof. Łona NBP jako akcjonariusz spółek giełdowych mógłby również wpływać na ich strategię biznesowe np. dotyczące zatrudnienia. W naszej ocenie tak daleko idąca zmiana mandatu NBP wymagałaby zmian w ustawie o NBP, zasadniczo zmieniałaby rolę banku centralnego w polskim systemie finansowym i istotnie zwiększała ryzyko zarządzania rezerwami NBP.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: bilans płatniczy (cze)

DEU: Inflacja HICP (lip), ZEW (sie)

USA: Inflacja (lip), inflacja bazowa (lip)

W CENTRUM UWAGI

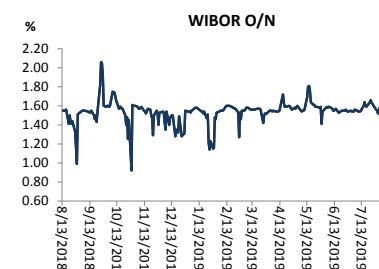
Dzisiaj publikowane są dane bilansu płatniczego za czerwiec z Polski oraz inflacja z USA i Niemiec za lipiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	HICP (lip)	(1,1%)	0,4% (1,1%)	0,4% (1,1%)
DEU	11:00	ZEW (sie)		-43,6	
POL	14:00	Obroty bieżące (cze)	130 mln EUR		-10 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (cze)	-350 mln EUR		70 mln EUR
USA	14:30	Inflacja (lip)	0,3%		0,3% (1,7%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (lip)	0,1%		0,2% (2,1%)

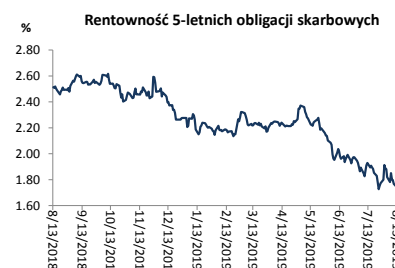
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD oraz był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3200-4,3470 PLN za EUR.

EUR umocniło się o 0,1% wobec USD a CHF nadal pozostawał pod presją na umocnienie ze względu na wzrost awersji do ryzyka, a prawdopodobieństwo dalszych interwencji na CHF oraz obniżki stóp na tej walucie wzrosło.

Obligacje i bony skarbowe

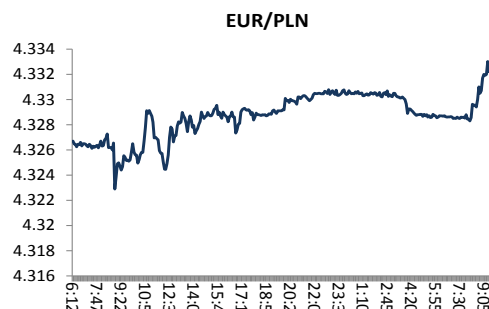
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2-3 pb w sektorach 5-lat i 10-lat po tym, jak prezes NBP Adam Glapiński stwierdził w piątek, że kolejnym ruchem RPP może być obniżka stóp.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,30%-1,45%. Stawki swap spadały podążając za spadkiem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 1,48% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 1,22%. Dziś rano indeks FTSE100 był niżej o 0,12% indeks CAC 40 spadł o 0,18% a indeks DAX stracił 0,33%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 1,11%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,06% a indeks WIG był o 0,54% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 13 sierpnia 2019 (10:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				bid	offer		bid	offer		
USD/PLN	3.8722	3.8711	0.0%	SPOT	3.8718	3.8726	SPOT	4.3327	4.3336	
EUR/PLN	4.3332	4.3262	0.2%	S/N	3.8722	3.8730	S/N	4.3331	4.3340	
GBP/PLN	4.6684	4.6704	0.0%	1W	3.8722	3.8730	1W	4.3331	4.3340	
CHF/PLN	3.9852	3.9746	0.3%	1M	3.8722	3.8730	1M	4.3331	4.3340	
SEK/PLN	0.4046	0.4036	0.2%	2M	3.8722	3.8730	2M	4.3331	4.3340	
NOK/PLN	0.4338	0.4331	0.2%	3M	3.8722	3.8730	3M	4.3331	4.3340	
DKK/PLN	0.5806	0.5796	0.2%	6M	3.8722	3.8730	6M	4.3331	4.3340	
CAD/PLN	2.9205	2.9247	-0.1%	12M	3.8722	3.8730	12M	4.3331	4.3340	
CZK/PLN	0.1677	0.1673	0.2%							
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)			
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
EUR/USD	1.1190	1.1176	0.1%	O/N	1.80 %	bp				
USD/JPY	105.26	105.28	0.0%	1W	1.65 %	bp				
GBP/USD	1.2056	1.2065	-0.1%	1M	1.64 %	bp	1M			
USD/CHF	0.9718	0.9740	-0.2%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp	
EUR/JPY	117.79	117.66	0.1%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp	
EUR/GBP	0.9282	0.9263	0.2%	9M	1.81 %	bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3259	1.3236	0.2%	12M	1.86 %	bp	12M		bp	
				FRAs (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
				Ostatnie zamknięcie	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
				1X2	1.64	1X7	1.77	2L	1.55 %	-1 bp
				2X3	1.62	3X9	1.75	5L	1.73 %	-2 bp
				1X4	1.70	6X12	1.69	10L	1.89 %	-3 bp
				3X6	1.68			5L-2L	-4 bp	bp
				6X9	1.63			10L-5L	7 bp	bp
				9X12	1.58			10L-2L	3 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