



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W czerwcu na rachunku obrotów bieżących wystąpiła niewielka nadwyżka w wysokości 21 mln EUR. Deficyt handlowy wyniósł -77 mln EUR przy spadku eksportu o 1,6% r/r do 18,07 mld EUR i spadku importu o 3,1% r/r do 18,15 mld EUR w czerwcu. Spadek obrotów w handlu zagranicznym w czerwcu br. koreluje z osłabieniem aktywności w przemyśle, oraz spadkami indeksów PMI w przemyśle w Polsce i strefie euro. W czerwcu saldo usług było silnie dodatnie 2,1 mld EUR (eksport usług wzrósł o 3,2% r/r do 5,1 mld EUR a import usług wzrósł o 1,2% r/r do 3,0 mld EUR). Saldo dochodów pierwotnych było silnie ujemne (-1,9 mld EUR) a saldo dochodów wtórnych wyniosło -99 mln EUR w czerwcu.

DZIŚ NA RYNKU...

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

EMU: PKB (2 kw), produkcja przemysłowa (cze)

DEU: PKB (2 kw)

W CENTRUM UWAGI

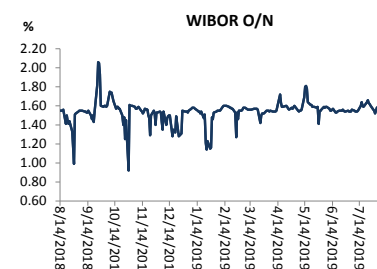
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera wstępne dane o PKB w 2 kw. oraz finalne dane o inflacji za lipiec z Polski. Po stronie zagranicznej publikowany jest PKB za 2 kw. z Niemiec oraz strefy euro i produkcja przemysłowa za czerwiec ze strefy euro.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	PKB (2 kw.)	(0,1%)	-0,1% (0,4%)	-0,1% (0,1%)
POL	10:00	PKB (2 kw.)	0,9% (4,5%)	0,8% (4,4%)	0,9% (4,5%)
POL	10:00	Inflacja (lip)	0,0% (2,9%)	0,0% (2,9%)	0,0% (2,9%)
EMU	11:00	PKB (2 kw.)	0,2% (1,1%)	0,2% (1,1%)	0,2% (1,1%)
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (cze)	(-1,5%)	-1,6% (-2,6%)	(-1,5%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



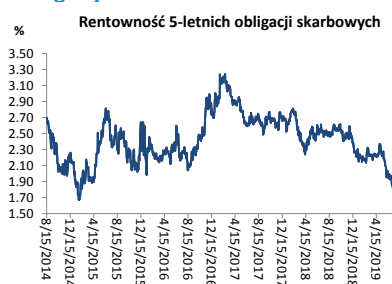
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



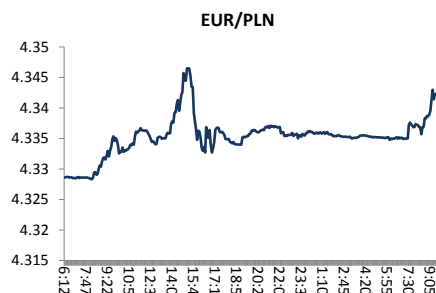
Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD oraz był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu, osłabiając się z powodu wzrostu obaw o recesję w Niemczech oraz po osłabieniu obrotów handlu zagranicznego w Polsce w czerwcu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3250-4,3570 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,1% wobec EUR po tym, jak administracja amerykańska ogłosiła odsunięcie w czasie podniesienia ceł o 10% na towary importowane z Chin o wartości 150 mld USD na 15 grudnia br. Podwyżka ceł o 10% na towary importowane z Chin do USA o wartości 100 mld USD ma wejść w życie tak jak wcześniej zapowiadano, 1 września br.



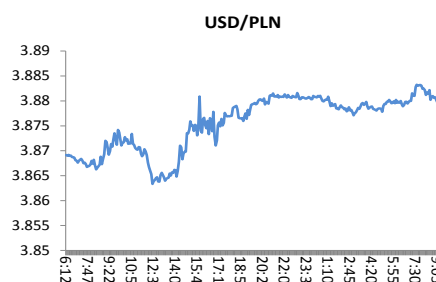
Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zmniejszyła się o 7 pb na długim końcu krzywej, ze względu na sygnały, że Polska gospodarka zaczyna reagować na spowolnienie gospodarcze w Niemczech.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 3 pb w sektorze 2-lata oraz zmniejszyły się o 6 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.



Źródło: Bloomberg

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,44% a indeks S&P 500 zwiększył się o 1,50%. Dziś rano indeks FTSE100 był niżej o 0,13% indeks CAC 40 spadł o 0,58% a indeks DAX stracił 0,52%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,98%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 1,13% a indeks WIG był 0,89% niżej.



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 14 sierpnia 2019 (10:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN			
				SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer	
USD/PLN	3.8879	3.8714	0.4%	SPOT	3.8874	3.8883	SPOT	4.3455	4.3463	
EUR/PLN	4.3459	4.3327	0.3%	S/N	3.8878	3.8887	S/N	4.3459	4.3467	
GBP/PLN	4.6923	4.6714	0.4%	1W	3.8878	3.8887	1W	4.3459	4.3467	
CHF/PLN	3.9920	3.9857	0.2%	1M	3.8878	3.8887	1M	4.3459	4.3467	
SEK/PLN	0.4065	0.4046	0.5%	2M	3.8878	3.8887	2M	4.3459	4.3467	
NOK/PLN	0.4370	0.4335	0.8%	3M	3.8878	3.8887	3M	4.3459	4.3467	
DKK/PLN	0.5824	0.5805	0.3%	6M	3.8878	3.8887	6M	4.3459	4.3467	
CAD/PLN	2.9355	2.9207	0.5%	12M	3.8878	3.8887	12M	4.3459	4.3467	
CZK/PLN	0.1682	0.1677	0.3%	Bony						
				WIBOR			skarbowe (mid)			
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
EUR/USD	1.1178	1.1192	-0.1%	O/N	1.68 %	-12 bp				
USD/JPY	106.45	105.30	1.1%	1W	1.61 %	-4 bp				
GBP/USD	1.2067	1.2066	0.0%	1M	1.64 %	0 bp	1M			
USD/CHF	0.9740	0.9713	0.3%	3M	1.72 %	0 bp	3M		bp	
EUR/JPY	118.97	117.85	0.9%	6M	1.79 %	0 bp	6M		bp	
EUR/GBP	0.9261	0.9275	-0.1%	9M	1.81 %	0 bp	9M		bp	
USD/CAD	1.3245	1.3255	-0.1%	12M	1.85 %	-1 bp	12M		bp	
				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)			
				Ostatnie zamknięcie	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień		
FRAs (mid)	1X2	1.65	1X7	1.77	2L	1.61 %	-3 bp	2L	1.51 %	-4 bp
	2X3	1.62	3X9	1.73	5L	1.55 %	-6 bp	5L	1.69 %	-4 bp
	1X4	1.70	6X12	1.66	10L	1.61 %	-6 bp	10L	1.82 %	-7 bp
	3X6	1.67			5L-2L	-6 bp	-2 bp			
	6X9	1.61			10L-5L	7 bp	0 bp			
	9X12	1.56			10L-2L	1 bp	-2 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