



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Sąd Najwyższy opublikował opracowanie naukowe, w którym analizuje kontekst prawny kredytów w walutach obcych. Analiza ta nie jest wiążąca dla sądów, ani też dla Sądu Najwyższego, ale ma pomóc w rozstrzygnięciu kwestii prawnych dotyczących kredytów w walutach obcych. Analiza ta rekomenduje sądom przyjęcie linii orzecznictwa korzystnej dla klientów, bazującej na orzecznictwie UE. Nie rekomenduje natomiast unieważniania umów kredytowych, co byłoby niekorzystne zarówno dla banków, jak i klientów.

POL: We wtorek rząd przyjął projekt ustawy budżetowej na 2020 rok, z zerowym deficytem budżetowym. Dochody i wydatki budżetowe mają wynieść 428,5 mld PLN. Dochody podatkowe w 2020 r. mają wzrosnąć o 5,7% r/r do 392,5 mld PLN, z czego dochody z VAT mają wzrosnąć o 8% r/r do 200,15 mld PLN, dochody z akcyzy mają wzrosnąć o 4,8% r/r do 74,9 mld PLN, dochody z CIT mają zwiększyć się o 3,8% r/r do 41,8 mld PLN, dochody z PIT mają zwiększyć się o 1,1% r/r do 66,5 mld PLN a dochody z podatku bankowego mają wzrosnąć o 4% r/r do 4,9 mld PLN. Projekt budżetu zakłada jednorazowe przychody w wysokości ok. 18 mld PLN w postaci opłat związanych ze zmianami w systemie emerytalnym, dochodów ze sprzedaży pozwoleń na emisję CO2 oraz opłat licencyjnych za częstotliwości telefonii 5G. Projekt budżetu nie zakłada natomiast wypłaty z zysku NBP w 2020r. Po stronie dochodowej założony wzrost dochodów z VAT wydaje się zbyt optymistyczny, natomiast założenia makroekonomiczne na 2020 są realistyczne: dynamika PKB 3,7%, inflacja średnioroczna 2,5%, wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw 6,3% r/r, wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw 0,7% r/r, kurs EUR/PLN (średnioroczny) 4,30, stopa referencyjna (średnioroczna) 1,5%, saldo obrotów bieżących -1,4% PKB.

GB: Przerwa w pracach brytyjskiego Parlamentu, na wniosek premiera Johnsona, potrwa do 14 października. Ten ruch ma na celu zmniejszenie możliwości zablokowania przez parlament „twardego” Brexitu, poprzez uchwalenie wotum nieufności wobec rządu premiera Johnsona i powołanie rządu przejściowego przed terminem Brexitu wyznaczonym na 31 października.

DZIŚ NA RYNKU...

FRA: PKB (2kw)

DEU: Inflacja HICP (sie)

USA: PKB (2 kw), liczba nowych bezrobotnych.

W CENTRUM UWAGI

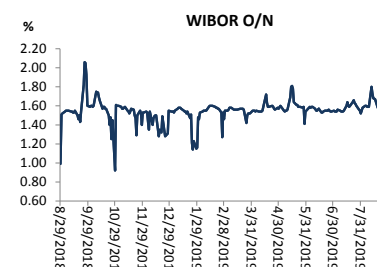
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o inflacji z Niemiec za sierpień oraz PKB za 2 kw. z Francji oraz USA za 2 kw.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	PKB (2 kw)		0,3% (1,4%)	0,2% (1,3%)
DEU	14:00	Inflacja HICP (sie)	(1,2%)		0,1% (1,2%)
USA	14:30	PKB (2 kw, annualiz.)	2,1%		2,0%

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 oraz umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3650-4,4050 PLN za EUR.

Obligacje i bony skarbowe

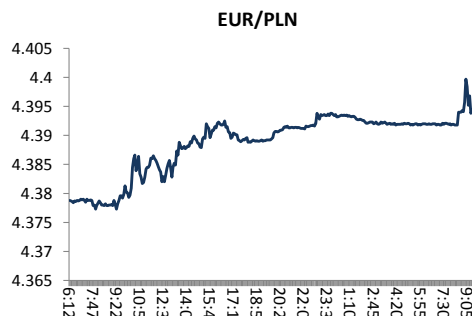
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pb w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 5-6 pb w sektorach 5-lat i 10-lat odraewując spadki rentowności polskich obligacji skarbowych po przyjęciu przez rząd projektu budżetu na 2020r. z zerowym deficytem budżetowym.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 3-5 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

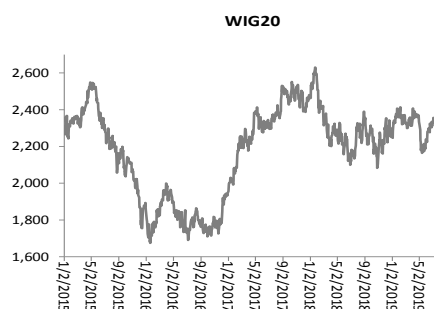
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,00% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,65%. Dziś przed południem indeks FTSE100 był 1,02% wyżej, indeks CAC 40 wzrósł o 1,21% a indeks DAX zyskał 1,02%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,09%. Dziś przed południem indeks WIG20 wzrósł o 0,72% a indeks WIG był 0,53% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 29 sierpnia 2019 (8:00)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer	bid	offer		
USD/PLN	3.9567	3.9548	0.0%	SPOT	3.9561	3.9573	SPOT	4.3812	4.3825
EUR/PLN	4.3819	4.3845	-0.1%	S/N	3.9565	3.9577	S/N	4.3816	4.3829
GBP/PLN	4.8238	4.8213	0.1%	1W	3.9565	3.9577	1W	4.3816	4.3829
CHF/PLN	4.0220	4.0293	-0.2%	1M	3.9565	3.9577	1M	4.3816	4.3829
SEK/PLN	0.4067	0.4086	-0.5%	2M	3.9565	3.9577	2M	4.3816	4.3829
NOK/PLN	0.4364	0.4385	-0.5%	3M	3.9565	3.9577	3M	4.3816	4.3829
DKK/PLN	0.5876	0.5880	-0.1%	6M	3.9565	3.9577	6M	4.3816	4.3829
CAD/PLN	2.9790	2.9729	0.2%	12M	3.9565	3.9577	12M	4.3816	4.3829
CZK/PLN	0.1696	0.1697	-0.1%				Bony skarbowe (mid)		
EUR/USD	1.1075	1.1087	-0.1%	WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
USD/JPY	106.29	105.77	0.5%	O/N	1.33 %	bp			
GBP/USD	1.2191	1.2191	0.0%	1W	1.59 %	bp			
USD/CHF	0.9838	0.9815	0.2%	1M	1.64 %	bp	1M		
EUR/JPY	117.71	117.26	0.4%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp
EUR/GBP	0.9084	0.9094	-0.1%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp
USD/CAD	1.3284	1.3303	-0.1%	9M	1.81 %	bp	9M		bp
				12M	1.85 %	bp	12M		bp
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)			Obligacje skarbowe (mid)		
1X2	1.64	1X7	1.78	2L	1.61 %	bp	2L	1.54 %	3 bp
2X3	1.63	3X9	1.73	5L	1.50 %	bp	5L	1.67 %	5 bp
1X4	1.72	6X12	1.67	10L	1.50 %	bp	10L	1.83 %	6 bp
3X6	1.68			5L-2L	-11 bp	bp			
6X9	1.64			10L-5L	0 bp	bp			
9X12	1.57			10L-2L	-11 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