



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Indeks PMI w przemyśle w sierpniu wzrósł do 48,8 pkt. z 47,4 pkt. w lipcu pokazując spowolnienie tempa spadku aktywności przemysłowej. Do wzrostu indeksu przyczyniły się wskaźniki produkcji, nowych zamówień oraz zatrudnienia. W naszej ocenie głównym czynnikiem poprawiającym koniunkturę w przemyśle w sierpniu było osłabienie złotego. W sierpniu tempo spadku produkcji było najwolniejsze od maja a poziom zamówień eksportowych obniżył się w najslabszym tempie od dziewięciu miesięcy. Zatrudnienie w przemyśle spadło po raz dziesiąty w ciągu ostatnich 11 miesięcy, ale spadek ten był nieznaczny. W sierpniu presja kosztowa była nadal słaba ale optymizm producentów, był, podobnie jak w lipcu, na najniższym poziomie od 79 miesięcy.

POL: Ministerstwo Finansów poinformowało, że sfinansowało 16% przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych brutto, które są planowane na 137,4 mld PLN. W 2019 prognozowany poziom potrzeb pożyczkowych brutto wynosi 134,6 mld PLN a potrzeb pożyczkowych netto 15,07 mld PLN. W 2020 planowany poziom potrzeb pożyczkowych netto wynosi 19,4 mld PLN.

POL: Szef PFR Paweł Borys szacuje, że realna dynamika PKB w Polsce obniży się do 3,5% z 4,5% w 2019r.

DZIŚ NA RYNKU...

EMU: Ceny producenta (lip)

USA: ISM przemysł (sie), PMI przemysł (sie)

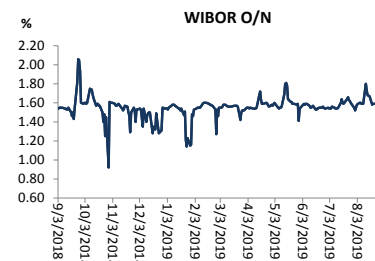
HUN: bilans handlowy (cze)

CZK: wynagrodzenie realne (2 kw)

W CENTRUM UWAGI

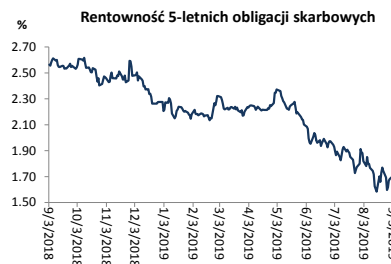
Dzisiaj kalendarz makro zawiera ceny producenta ze strefy euro za lipiec oraz ISM i PMI w przemyśle z USA za sierpień.

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

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Wynagrodzenie realne (2 kw)		4,3%	4,1%
HUN	9:00	Bilans handlowy (cze)		488 mln EUR	99 mln EUR
EMU	11:00	Ceny producenta (sie)	(0,2%)		0,2% (0,2%)
USA	15:45	PMI przemysł (sie)			50,0
USA	16:00	ISM przemysł (sie)	51,0		51,2

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



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