



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Jerzy Kropiwnicki z RPP stwierdził, że nie poparłby wniosku o podwyżkę stóp, ponieważ inflacja ma obecnie charakter czysto kosztowy, a jej poziom nie jest szkodliwy dla gospodarki. W jego ocenie, w miarę wzrostu presji inflacyjnej, oczekiwania inflacyjne, które obecnie są stabilne, mogą nabrać znaczenia. Członek RPP dodał, że nie ma potrzeby obniżania stóp procentowych, ponieważ obniżki w obecnej sytuacji nie pobudzą gospodarki, ze względu na niepewność ograniczającą inwestycje i niski poziom finansowania inwestycji z kredytów.

POL: W sierpniu zarejestrowano 54,2 tys. samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony co oznacza spadek o 12,4% r/r i spadek o 1,06% m/m.

### DZIŚ NA RYNKU...

HUN: Sprzedaż detaliczna (lip)

DEU: PMI (sie)

EMU: PMI (sie), sprzedaż detaliczna (lip)

USA: bilans handlowy (lip)

### W CENTRUM UWAGI

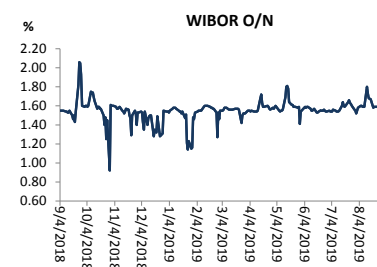
Dzisiaj uwaga uczestników rynku będzie skupiona na serii wskaźników PMI z Europy za sierpień oraz na bilansie handlowym USA za lipiec.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Sprzedaż detaliczna (lip)		(6,4%)	(5,6%)
DEU	9:55	PMI composite (sie)		52,9	52,7
EMU	10:00	PMI composite (sie)		51,9	51,8
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna (lip)		-0,6% (2,0%)	-0,6% (2,0%)
USA	14:30	Bilans handlowy (lip)	-53,4 mld USD		-53,4 mld USD

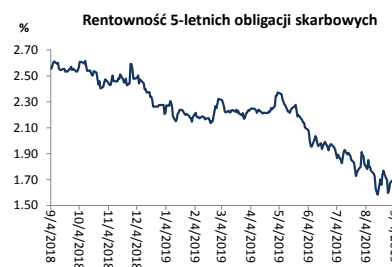
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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

Dzisiaj rano złoty był mocniejszy o 1,0% wobec USD oraz umocnił się o 0,8% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3300-4,3600 PLN za EUR. Złoty umocnił się po tym, jak zmniejszyło się prawdopodobieństwo twardego Brexitu.

EUR umocniło się o 0,4% wobec USD pa GBP zyskał aż 1,3% wobec USD po tym, jak premier Johnson utracił większość w Parlamencie brytyjskim, co może doprowadzić do przedterminowych wyborów jeszcze w październiku i co zmniejsza prawdopodobieństwo twardego Brexitu.

## Obligacje i bony skarbowe

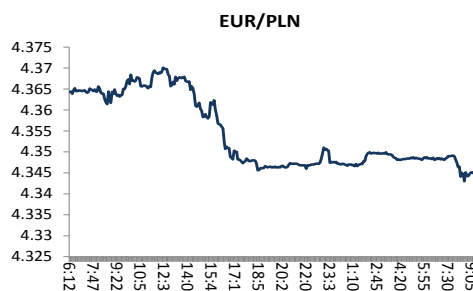
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 2-leta i wzrosła o 7 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,15%-1,30%. Stawki swap były praktycznie bez zmian.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones zamknął się niżej o 1,08% a indeks S&P 500 spadł o 0,69%. Dzisiaj rano indeks FTSE100 był 0,70% wyżej, indeks CAC 40 wzrósł o 1,19% a indeks DAX zyskał 1,26%. Dzisiaj na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,12%. Dzisiaj rano indeks WIG20 wzrósł o 1,14% a indeks WIG był o 1,07% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 4 września 2019 (9:30)

waluta (mid)	Ostatni fixing			forwarty USD/PLN			forwarty EUR/PLN		
	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	SPOT	bid	offer	SPOT	bid	offer
USD/PLN	3.9499	3.9882	-1.0%	3.9492	3.9506		4.3394	4.3410	
EUR/PLN	4.3402	4.3667	-0.6%	S/N 3.9496	3.9510		S/N 4.3398	4.3414	
GBP/PLN	4.8020	4.7823	0.4%	1W 3.9496	3.9510		1W 4.3398	4.3414	
CHF/PLN	3.9992	4.0244	-0.6%	1M 3.9496	3.9510		1M 4.3398	4.3414	
SEK/PLN	0.4038	0.4038	0.0%	2M 3.9496	3.9510		2M 4.3398	4.3414	
NOK/PLN	0.4351	0.4363	-0.3%	3M 3.9496	3.9510		3M 4.3398	4.3414	
DKK/PLN	0.5821	0.5856	-0.6%	6M 3.9496	3.9510		6M 4.3398	4.3414	
CAD/PLN	2.9645	2.9879	-0.8%	12M 3.9496	3.9510		12M 4.3398	4.3414	
CZK/PLN	0.1682	0.1686	-0.3%						
				WIBOR			Bony		
				O/N	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.0988	1.0949	0.4%	O/N	1.64 %	9 bp			
USD/JPY	106.22	106.06	0.2%	1W	1.60 %	1 bp			
GBP/USD	1.2158	1.1991	1.4%	1M	1.64 %	0 bp	1M		
USD/CHF	0.9878	0.9910	-0.3%	3M	1.72 %	0 bp	3M	%	bp
EUR/JPY	116.72	116.12	0.5%	6M	1.79 %	0 bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.9038	0.9131	-1.0%	9M	1.81 %	0 bp	9M		bp
USD/CAD	1.3327	1.3348	-0.2%	12M	1.85 %	0 bp	12M		bp
				Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			Obligacje skarbowe (mid)		
				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	2L	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
				2L	1.65 %	1 bp	2L	1.56 %	2 bp
				5L	1.54 %	0 bp	5L	1.71 %	7 bp
				10L	1.53 %	-1 bp	10L	1.86 %	7 bp
				5L-2L	-11 bp	1 bp			
				10L-5L	-1 bp	-1 bp			
				10L-2L	-12 bp	-1 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