



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konwencji wyborczej w Lublinie prezes PiS, Jarosław Kaczyński, zapowiedział, że płaca minimalna wzrośnie do 3000 PLN na koniec 2020r oraz do 4000 PLN na koniec 2023 r. z obecnych 2250 PLN. Tak silny wzrost płacy minimalnej, jeśli rzeczywiście nastąpi, będzie miał następujące skutki dla gospodarki: (1) nastąpi znacznie silniejszy niż obecnie wzrost przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce, ale wzrost ten będzie wolniejszy niż wzrost płacy minimalnej, w rezultacie (2) nastąpi spłaszczenie siatki płac w gospodarce (zmniejszą się różnice pomiędzy wysokimi a niskimi wynagrodzeniami) (3) nastąpi silny wzrost kosztów pracy w logistyce, usługach (gastromia, handel detaliczny, usługi kurierskie itp.) (4) nastąpi silny spadek marż w przedsiębiorstwach stosujących technologie pracochłonne. Długookresowym skutkiem dla gospodarki będzie relatywny wzrost wynagrodzenia pracy względem wynagrodzenia kapitału, co powinno skutkować zwiększeniem kapitałochłonności produkcji. Ze względu na wzrost cen usług można spodziewać się wzrostu presji inflacyjnej, natomiast ze względu na wzrost ogólnego poziomu wynagrodzeń można spodziewać się spadku marż w eksporcie bazującym na technologiach pracochłonnych.

DZIŚ NA RYNKU...

HUN: Inflacja (sie)

FRA: Produkcja przemysłowa (lip)

W CENTRUM UWAGI

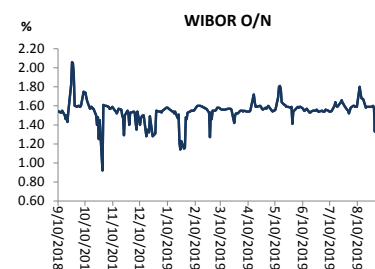
Dziś kalendarz makro zawiera produkcję przemysłową z Francji za lipiec oraz inflację z Węgier za sierpień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (lip)		0,3% (-0,2%)	0,5% (0,5%)
HUN	9:00	Inflacja (sie)	(3,0%)	0,1% (2,9%)	0,0% (2,8%)

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 mocniejszy o 0,2% wobec USD oraz umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3200-4,3450 PLN za EUR.

Obligacje i bony skarbowe

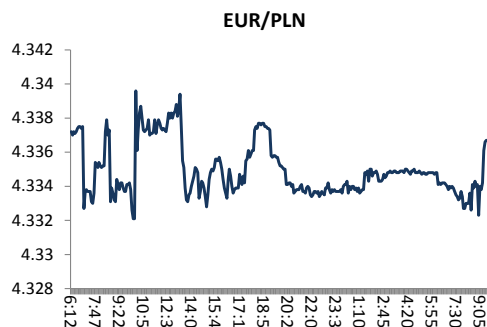
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

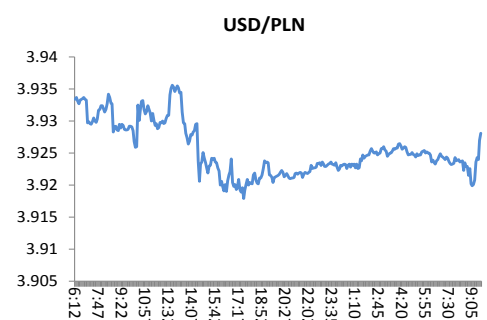
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,15%-1,30%. Stawki swap wzrosły o 1 pb we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones zamknął się wyżej o 0,14% a indeks S&P 500 spadł o 0,01%. Dziś rano indeks FTSE100 był 0,31% niżej, indeks CAC 40 spadł o 0,49% a indeks DAX stracił 0,25%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,35%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,08% a indeks WIG był o 0,14% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 10 września 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN			forwardy EUR/PLN		
				bid	offer		bid	offer	
USD/PLN	3.9247	3.9310	-0.2%	SPOT	3.9241	3.9252	SPOT	4.3329	4.3339
EUR/PLN	4.3334	4.3373	-0.1%	S/N	3.9245	3.9256	S/N	4.3333	4.3343
GBP/PLN	4.8390	4.8405	0.0%	1W	3.9245	3.9256	1W	4.3333	4.3343
CHF/PLN	3.9583	3.9688	-0.3%	1M	3.9245	3.9256	1M	4.3333	4.3343
SEK/PLN	0.4024	0.4078	-1.3%	2M	3.9245	3.9256	2M	4.3333	4.3343
NOK/PLN	0.4373	0.4391	-0.4%	3M	3.9245	3.9256	3M	4.3333	4.3343
DKK/PLN	0.5809	0.5813	-0.1%	6M	3.9245	3.9256	6M	4.3333	4.3343
CAD/PLN	2.9765	2.9873	-0.4%	12M	3.9245	3.9256	12M	4.3333	4.3343
CZK/PLN	0.1676	0.1677	-0.1%						
				WIBOR			Bony skarbowe (mid)		
				Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień		Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
EUR/USD	1.1041	1.1034	0.1%	O/N	1.65 %	bp			
USD/JPY	107.30	106.98	0.3%	1W	1.60 %	bp			
GBP/USD	1.2330	1.2314	0.1%	1M	1.64 %	bp			
USD/CHF	0.9916	0.9905	0.1%	3M	1.72 %	bp			
EUR/JPY	118.48	118.04	0.4%	6M	1.79 %	bp			
EUR/GBP	0.8955	0.8960	-0.1%	9M	1.81 %	bp			
USD/CAD	1.3187	1.3159	0.2%	12M	1.85 %	bp			
				Obligacje skarbowe (mid)			Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
				FRAs (mid) zamknięcie					
				1X2	1.64	1X7	1.79		
				2X3	1.64	3X9	1.79		
				1X4	1.72	6X12	1.77		
				3X6	1.71				
				6X9	1.70				
				9X12	1.69				
				IRS (mid)			Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
				2L	1.75 %	bp	2L	1.60 %	1 bp
				5L	1.74 %	bp	5L	1.88 %	1 bp
				10L	1.76 %	bp	10L	2.10 %	1 bp
				5L-2L	-1 bp	bp			
				10L-5L	2 bp	bp			
				10L-2L	1 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