



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W II kw. 2020r. PKB spadł realnie o 8,9% kw/kw oraz obniżył się o 8,2% r/r, co było wynikiem lepszym od oczekiwań.

POL: W lipcu inflacja wyniosła -0,2% m/m oraz 3,0% r/r.

POL: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w lipcu było o 2,9% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego po spadku o 7,0% r/r w czerwcu br. Od początku roku zużycie energii elektrycznej było o 4,9% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

POL: W czerwcu na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 2,8 mld EUR, co wynikało przede wszystkim z bardzo wysokiej nadwyżki handlowej, która wyniosła 2,7 mld EUR. Wysoka nadwyżka w handlu zagranicznym w czerwcu była spowodowana faktem, że eksport wzrósł o 3,0% r/r a import spadł o 10,7% r/r. Oznacza to, że popyt na polski eksport odbudowuje się w szybkim tempie, podczas gdy popyt krajowy jest nadal słaby. W czerwcu saldo usług wyniosło 1,4 mld EUR, a saldo dochodów pierwotnych spadło do -1,2 mld EUR, co sugeruje, że inwestorzy zagraniczni powoli powracają do repatriacji zysków, które były zatrzymane w czasie kryzysu.

### DZIŚ NA RYNKU...

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

EMU: PKB (2 kw)

USA: sprzedaż detaliczna (lip)

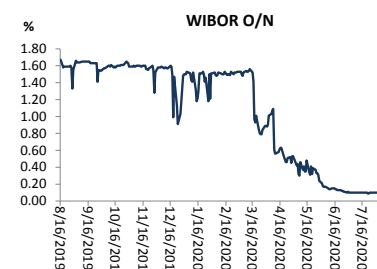
### W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera PKB z Polski oraz strefy euro za 2 kw, finalną inflację z Polski za lipiec oraz sprzedaż detaliczną z USA za lipiec.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	PKB (2 kw)	-10,7% (-8,7%)	-8,9% (-8,2%)	-9,5% (-9,0%)
POL	10:00	Inflacja (lip)	-0,1% ( 3,1%)	-0,2% (3,0%)	-0,1% ( 3,1%)
EMU	11:00	PKB (2 kw)	-12,1% (-15,0%)	-12,1% (-15,0%)	-12,1% (-15,0%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (lip)	3,5%		2,1%

Wykres 1. WIBOR O/N



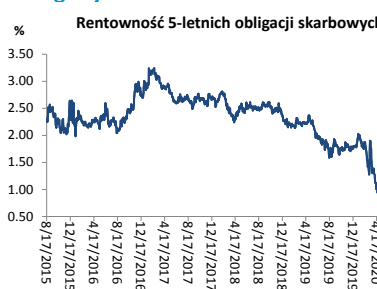
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,3800-4,4100 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR po znacznie lepszych od oczekiwań danych o liczbie nowych bezrobotnych.

## Obligacje i bony skarbowe

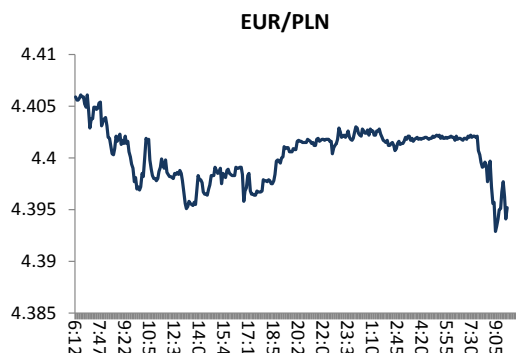
Rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

## Stopy procentowe

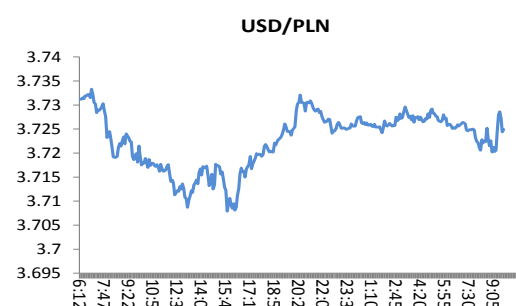
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

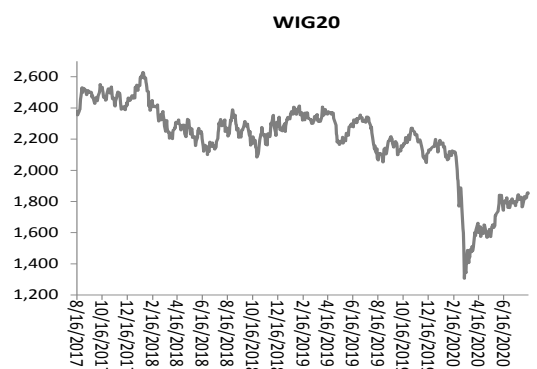
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,29% a indeks S&P 500 stracił 0,20%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,05%, indeks CAC 40 spadł o 1,08% a indeks DAX zmniejszył się o 0,58%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,17%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,46% a indeks WIG20 stracił 0,66%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



# 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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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