



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Zrewidowany budżet na 2020r. zakłada deficyt w wysokości 109,3 mld PLN (-4,9% PKB) przy wydatkach zwiększonych o 17% do 508 mld PLN oraz dochodach zmniejszonych o 8% do 398,7 mld PLN. Ministerstwo Finansów zakłada spadek PKB o 4,6% w 2020r. oraz wzrost o 4,0% w 2021r. Reguła wydatkowa ma być zawieszona w 2020 i 2021r. Ze względu na bardzo dobrą sytuację płynnościową budżetu (rezerwa płynnościowa 125 mld PLN oraz sfinansowane 90% potrzeb pożyczkowych netto) Polska nie planuje obecnie emisji euroobligacji.

POL: W lipcu produkcja przemysłowa w cenach stałych wzrosła o 3,4% m/m oraz zwiększyła się o 1,1% r/r. W lipcu najwyższy wzrost rok do roku odnotowano w produkcji mebli (+24,2% r/r), komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (+15,3% r/r), urządzeń elektrycznych (+7,1% r/r), tworzyw sztucznych (+4,5% r/r), wyrobów chemicznych (+4,1% r/r). Największy spadek produkcji wystąpił w wydobywaniu węgla (-18,4% r/r), produkcji koksu i rafinacji ropy naftowej (-15,0% r/r), maszyn i urządzeń (-13,3% r/r), metali (-9,7% r/r), wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych (-2,8% r/r) oraz wyrobów z metali (-2,0% r/r). W lipcu produkcja dóbr konsumpcyjnych trwałych wzrosła o 22,9% r/r, dóbr konsumpcyjnych nietrwałych wzrosła o 1,6% r/r a dóbr zaopatrzeniowych zwiększyła się o 0,9% r/r. Spadła natomiast produkcja dóbr związanych z energią (-7,0% r/r) oraz dóbr inwestycyjnych (-3,3% r/r).

POL: W lipcu ceny producenta wzrosły o 0,3% m/m oraz spadły o 0,6% r/r.

POL: Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec czerwca 2020 r. wzrosło o 0,1% m/m do 1.088,2 mld PLN. W czerwcu 2020 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 33,8%, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 6,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2019 r.

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Produkcja budowlana (lip), sprzedaż detaliczna (lip),

W CENTRUM UWAGI

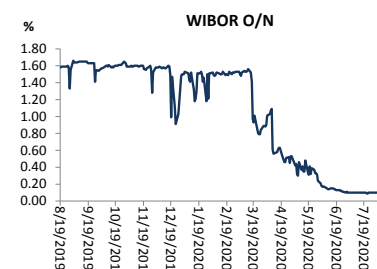
Dzisiaj kalendarz makro zawiera produkcję budowlaną oraz sprzedaż detaliczną za lipiec z Polski oraz wstępne indeksy PMI z Europy i USA za sierpień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Produkcja budowlana (lip)	(-3,0%)	(-10,9%)	(-4,8%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna (lip)	4,0% (0,4%)	6,4% (2,7%)	3,0% (-0,4%)
POL	10:00	Realna sprzedaż detaliczna (lip)	(0,4%)	(3,0%)	-0,7%

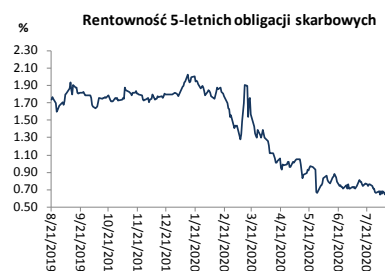
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



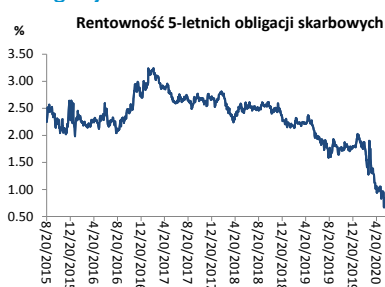
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj złoty był silniejszy o 0,3% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3650-4,4000 PLN za EUR.

USD był bez zmian wobec EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb w sektorach 2-lata i 5-lat i była bez zmian na długim końcu krzywej.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap spadły o 3 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,17% a indeks S&P 500 zyskał 0,32%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,15%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,12% a indeks DAX wzrósł o 0,31%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,17%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,19% a indeks WIG20 zyskał 0,33%.

EUR/PLN



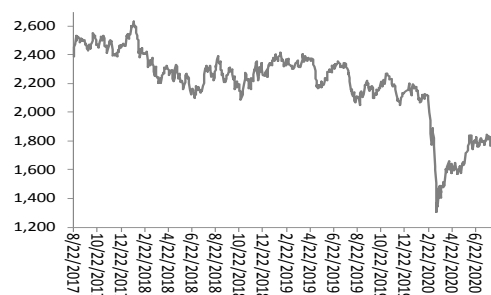
Źródło: Bloomberg

USD/PLN



Źródło: Bloomberg

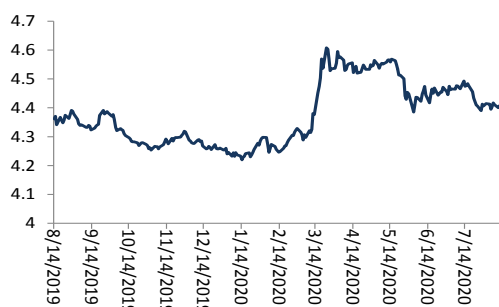
WIG20



Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:

EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

USD/PLN



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