



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

USA: Szef Fed Powell ogłosił zmianę celu inflacyjnego z punktowego na uśredniony o potencjalnie zmiennym horyzoncie czasowym. Fed ma od tej pory reagować na silniejsze zmiany zatrudnienia, a nie jak dotychczas na odchylenia zatrudnienia od poziomu maksymalnego. Oznacza to dłuższy okres niskich stóp procentowych oraz bardziej elastyczną i skoncentrowaną na obniżaniu stopy bezrobocia politykę pieniężną. Oznacza to również, że Fed będzie skłonny czasowo akceptować wyższą inflację, bez prewencyjnych podwyżek stóp procentowych.

POL: Z opisu dyskusji na posiedzeniu RPP wynika, że Rada spodziewa się w najbliższych miesiącach wyhamowania tempa odbudowy aktywności gospodarczej po odmrożeniu gospodarki a większość członków RPP uważa, że stopy procentowe powinny być utrzymane w najbliższym czasie bez zmian.

DZIŚ NA RYNKU...

USA: Nastroje konsumenckie (sie)

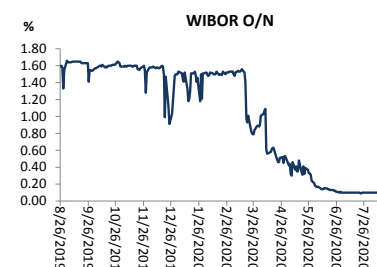
FRA: PKB (2 kw)

EMU: Nastroje konsumenckie (sie)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera nastroje konsumenckie z USA oraz strefy euro za sierpień oraz PKB z Francji za 2 kw.

Wykres 1. WIBOR O/N



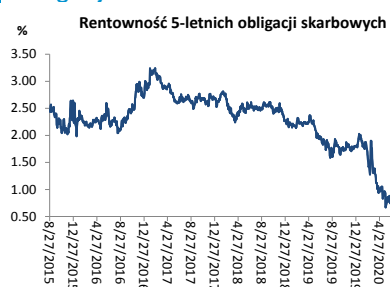
Źródło: Bloomberg

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
FRA	8:45	PKB (2 kw)		-13,8(-18,9%)	-13,8% (-19,0%)
EMU	11:00	Nastroje konsumenckie (sie)			
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (sie)	72,0		72,8



Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,3900-4,4200 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,6% wobec EUR po tym jak szef Fed Powell zapowiedział prowadzenie łagodniejszej polityki pieniężnej przez Fed, co będzie także skutkiem stosowania uśrednionego celu inflacyjnego.

Obligacje i bony skarbowe

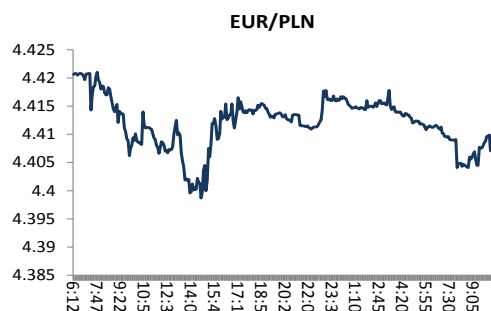
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb w sektorze 2-leta i wzrosła o 3 i 7 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap wzrosły o 4 pb na krótkim końcu krzywej oraz zwiększyły się o 7-8 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

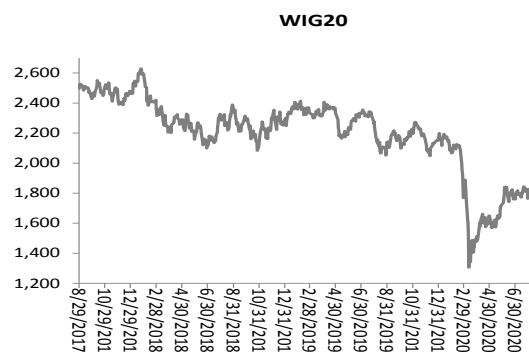
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,57% a indeks S&P 500 zyskał 0,17%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,19%, indeks CAC 40 spadł o 0,10% a indeks DAX spadł o 0,30%. Indeks Nikkei spadł o 1,41%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,04% a indeks WIG20 stracił 0,19%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

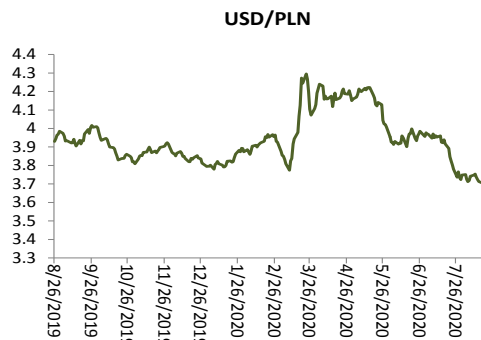


Źródło: Bloomberg

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