Deutsche Bank Polska S.A.

Polska | Komentarz rynkowy

Data
1 września 2020 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105
arkadiusz.krzesniak@db.com

Poland Daily

WIADOMOŚCI…

POL: W sierpniu wskaźnik PMI spadł w stosunku do lipca, kiedy odnotował najwyższą wartość od dwóch lat (52,8) i wyniósł 50,6 pkt. W sierpniu sektor przemysłowy pozostawał nadal w fazie ekspansji, ale jej tempo było ograniczane przez stabilizację napływu nowych zamówień, w tym zamówień eksportowych. Część firm raportowała wzrost zamówień eksportowych, natomiast pewna ich grupa wskazywała na spadek zamówień krajowych, w związku z niepewnością dotyczącą wzrastającej liczby przypadków covid-19 w Europie. W sierpniu wzrastało zatrudnienie w sektorze przemysłowym, ale nastąpił spadek produkcji.

POL: Projekt budżetu na 2021 rok zakłada deficyt budżetowy w wysokości -109,3 mld PLN w 2020r. oraz deficyt budżetowy -113,5 mld PLN w 2021r. Dochody budżetowe mają wynieść odpowiednio 398,7 mld PLN oraz 403,7 mld PLN w 2020 i 2021r. a wydatki budżetowe mają wynieść odpowiednio 508,0 mld PLN oraz 486,0 mld PLN w 2020 i 2021r. Deficyt rządowy i samorządowy ma wynieść -5,5% w 2021. Ministerstwo Finansów zakłada wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw o 3,0% w 2020r. i o 3,5% w 2021r. oraz zakłada spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw odpowiednio o 2,0% i 0,7% w 2020 i 2021r. Dynamika PKB ma wynieść –4,6% w 2020 oraz 4,0% w 2021r. a inflacja średnioroczna 3,3% i 1,8% odpowiednio w 2020 i 2021r.

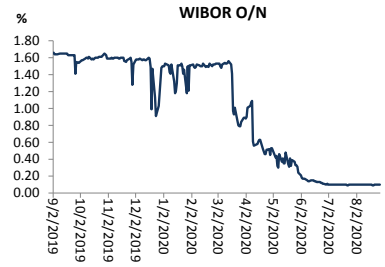
DZIŚ NA RYNKU…

POL: Inflacja (się, wst.), PMI przemysł (sie)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny po stronie krajowej zawiera wstępną inflację za sierpień oraz PMI w przemyśle za sierpień.

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
POL	9:00	PMI przemysł (sie)	52,5	50,6	52,9
POL	10:00	Inflacja (sie, wst.)	0,1% (3,1%)	-0,1% (2,9%)	0,0% (3,0%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

1 września 2020 r.
Poland Daily

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 4,3850-4,4100 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,6% wobec EUR po tym jak dane o produkcji przemysłowej z Chin pokazały ożywienie eksportu.

Obligacje i bony skarbowe

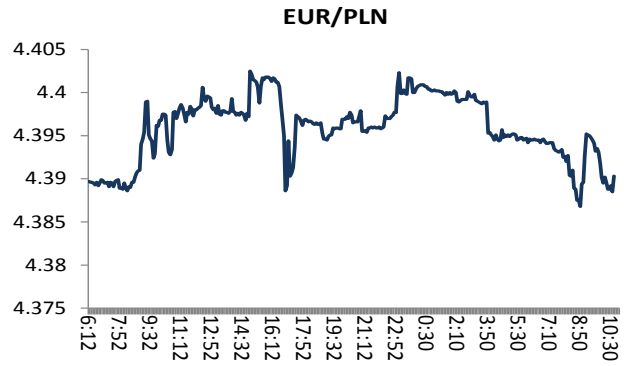
Rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

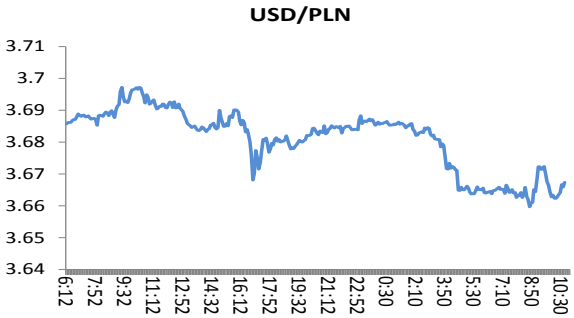
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap pozostały bez zmian we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

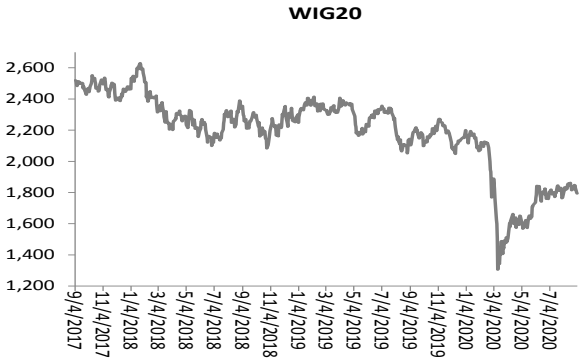
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,78% a indeks S&P 500 stracił 0,22%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,19%, indeks CAC 40 spadł o 0,17% a indeks DAX wzrósł o 0,36%. Indeks Nikkei spadł o 0,01%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,71% a indeks WIG20 stracił 0,80%.



Źródło: Bloomberg

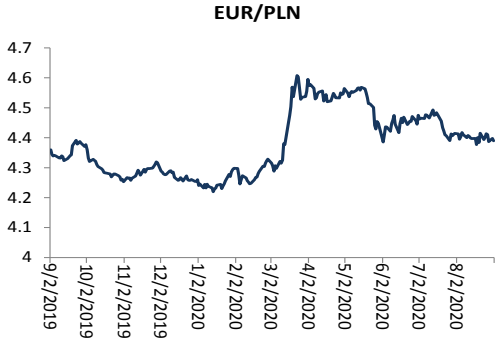


Źródło: Bloomberg



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