



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W lipcu 2020 r. nadwyżka na rachunku obrotów bieżących wyniosła 1620 mln EUR, wobec nadwyżki w wysokości 2842 mln EUR w czerwcu br. Nadwyżka handlowa wyniosła 998 mln EUR (eksport wzrósł o 2,7% r/r do 19,6 mld EUR a import spadł o 3,9% r/r do 18,6 mld EUR). W lipcu br. nadwyżka usług wyniosła 2,0 mld EUR a saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło -1,6 mld EUR.

POL: Na dzisiejszym posiedzeniu RPP prawdopodobnie utrzyma stopy procentowe bez zmian. Dla uczestników rynku interesujący będzie ton komunikatu Rady, zwłaszcza wszelkie wskazówki, jak długi RPP będzie skłonna utrzymać nominalne stopy procentowe w pobliżu zera.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: Decyzja RPP, inflacja (sie)

DEU: indeks ZEW (wrz)

USA: produkcja przemysłowa (sie),

### W CENTRUM UWAGI

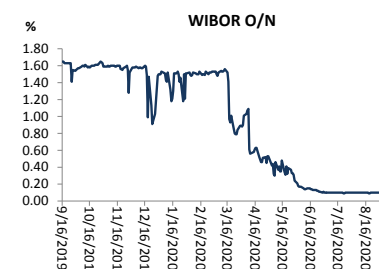
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera posiedzenie decyzyjne RPP oraz inflację ze sierpień z Polski, produkcję przemysłową za sierpień z USA oraz indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (sie)	-0,1% (2,9%)	-0,1% (2,9%)	-0,1% (2,9%)
POL		Decyzja RPP	0,1%		0,1%
DEU	11:00	Indeks oczekiwań ZEW (wrz)			69,5
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (sie)	1,2%		1,0%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



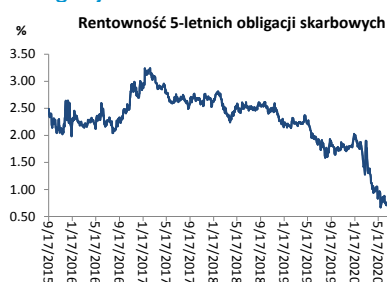
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był sztywny wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4350-4,4600 PLN za EUR.

Dzisiaj rano USD osłabił się o 0,2% wobec EUR po tym, jak lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej z Chin zwiększyły apetyt na ryzyko.

## Obligacje i bony skarbowe

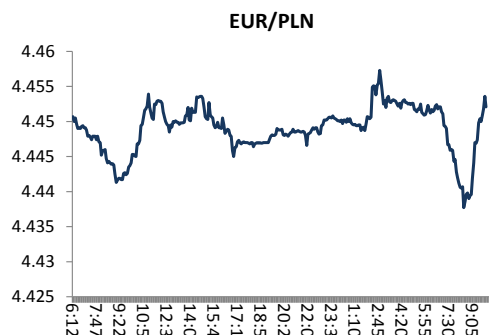
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w sektorze 10-let.

## Stopy procentowe

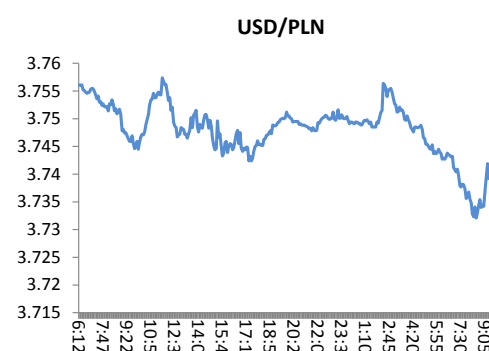
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były o 1-2 pb wyżej w sektorach 5-let i 10-let.

## Rynki akcji

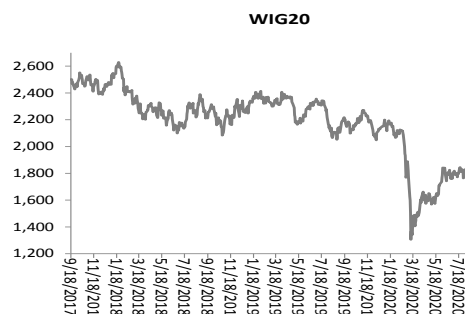
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 1,18%, a indeks S&P 500 zyskał 1,27%. Dzisiaj rano indeks FTSE wzrósł o 0,25%, indeks CAC 40 spadł o 0,20% a indeks DAX stracił 0,27%. Indeks Nikkei spadł o 0,44%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,38% a indeks WIG20 stracił 0,58%.



Źródło: Bloomberg

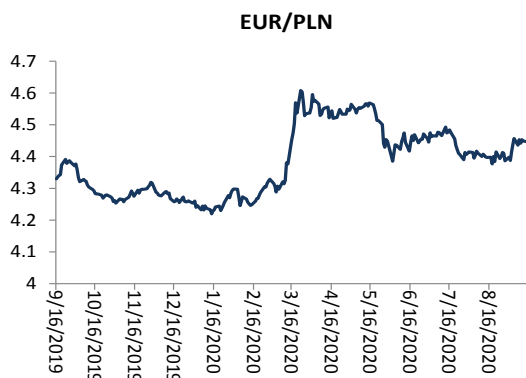


Źródło: Bloomberg

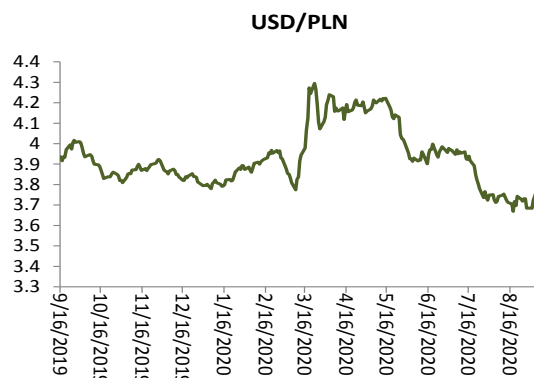


Źródło: Bloomberg

## 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