



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja w sierpniu wyniosła -0,1% m/m oraz 2,9% r/r. Spadek inflacji w sierpniu wynikał z sezonowego spadku cen żywności (-1,1% m/m, +3,0%r/r) oraz spadku cen odzieży i obuwi (-1,5% m/m, -1,9% r/r). Ceny użytkowania mieszkania oraz nośników energii wzrosły o 0,3% m/m oraz zwiększyły się o 7,2% r/r.

POL: Na wczorajszym posiedzeniu RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian. RPP stwierdziła, że w ostatnich miesiącach nastąpiła poprawa nastrojów i nastąpiło ożywienie gospodarki po spadku PKB o 8,2% w II kw. RPP podkreśliła, że w sierpniu nastąpił spadek inflacji do 2,9% r/r. RPP spodziewa się, że w kolejnych miesiącach ożywienie gospodarcze będzie kontynuowane, co będzie wspierane przez poprawę koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki oraz ekspansywną politykę pieniężną prowadzoną przez NBP. W ocenie Rady, nie nastąpiło dostosowanie złotego do globalnego wstrząsu wywołanego pandemią oraz do złagodzenia polityki pieniężnej przez NBP.

### DZIŚ NA RYNKU...

POL: inflacja bazowa (sie)

USA: decyzja Fed, sprzedaż detaliczna (sie)

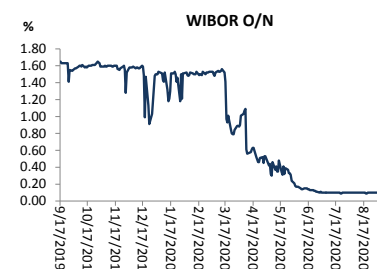
### W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera posiedzenie decyzyjne Fed, które będzie w centrum uwagi rynków oraz inflację bazową ze sierpień z Polski i sprzedaż detaliczną z USA za sierpień.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Inflacja bazowa (sie)	0,1% (4,2%)		0,0% (4,1%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (sie)	1,5%		1,0%
USA	20:00	Decyzja Fed	0,00%-0,25%		0,00%-0,25%

Wykres 1. WIBOR O/N



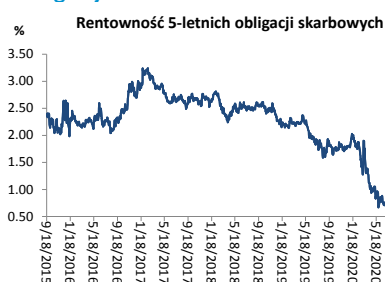
Źródło: Bloomberg

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 słabszy o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4350-4,4600 PLN za EUR.

Dzisiaj rano USD umocnił się o 0,1% wobec EUR przed dzisiejszym posiedzeniem Fed.

## Obligacje i bony skarbowe

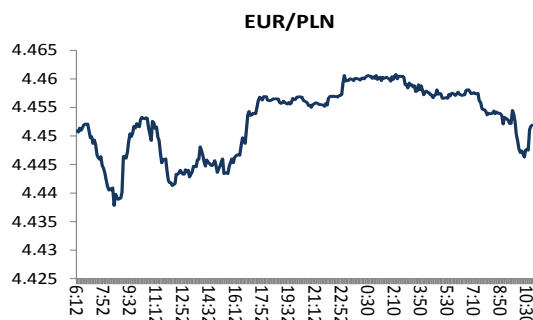
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w sektorze 10-let oraz spadła o 1 pb w sektorze 2 lata.

## Stopy procentowe

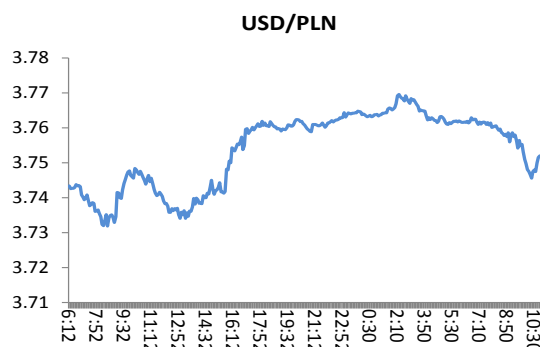
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były bez zmian we wszystkich tenorach.

## Rynki akcji

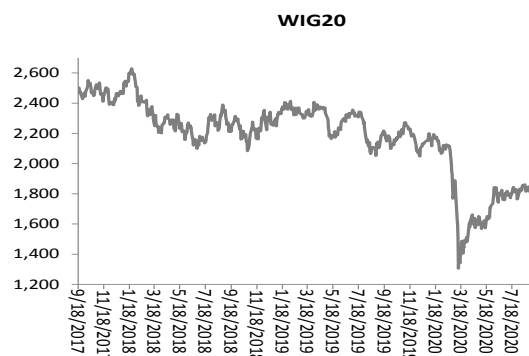
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,01% a indeks S&P 500 zyskał 0,52%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,01%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,13% a indeks DAX zyskał 0,18%. Indeks Nikkei wzrósł o 0,09%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,15% a indeks WIG20 stracił 0,12%.



Źródło: Bloomberg

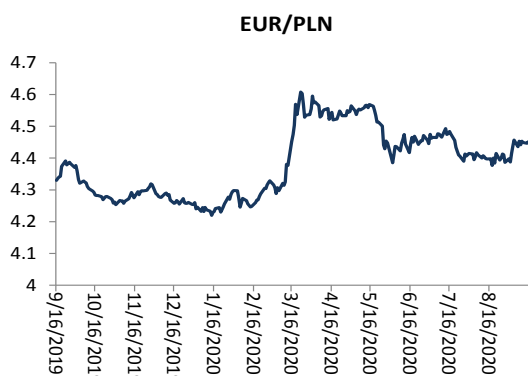


Źródło: Bloomberg

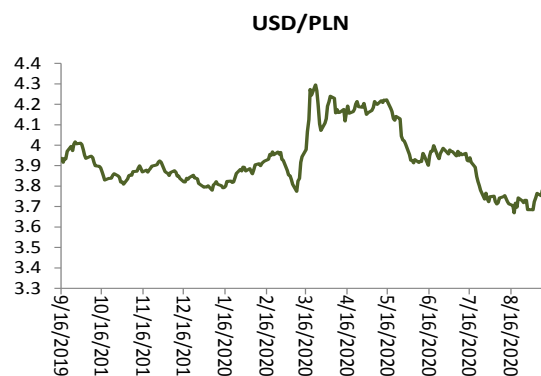


Źródło: Bloomberg

## 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