



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W sierpniu ceny konsumenta wzrosły o 0,3% m/m i zwiększyły się o 5,5% r/r, co było zaskoczeniem dla rynku, po wstępnych danych o inflacji w wysokości 5,4% r/r. Głównymi czynnikami podnoszącymi inflację w sierpniu był wzrost cen energii (który dodał 0,13 p. proc. do inflacji miesięcznej) oraz wzrost cen paliw do prywatnych środków transportu (zwiększył inflację miesięczną o 0,11 p.proc.). W sierpniu wpływ cen usług na inflację był umiarkowany, natomiast w kierunku obniżenia inflacji działał spadek cen żywności. Szacujemy, że w grudniu br. inflacja wzrośnie do 5,6% r/r, a średnioroczna inflacja. wyniesie 4,3% w 2021r oraz 4,1% w 2022r. W tym kontekście istotna dla rynku będzie nowa projekcja inflacji NBP, publikowana na początku listopada. Wzrost inflacji, mimo że wynika z szoków podaźowych, będzie wywierał presję na RPP, aby przyspieszyła podwyżkę stóp.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (sie)

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki, sprzedaż detaliczna (sie)

W CENTRUM UWAGI

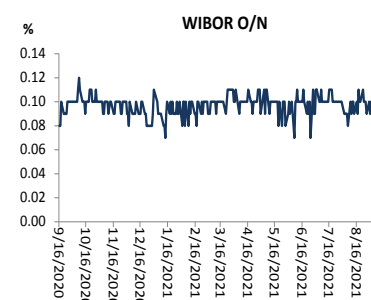
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację bazową z Polski za sierpień oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki i sprzedaż detaliczną za sierpień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Inflacja bazowa (sie)	0,1% (3,8%)		0,2% (3,9%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	330 tys.		323 tys.
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (sie)	-1,5%		-0,7%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



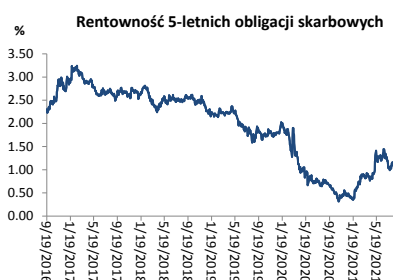
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 1,0% wobec USD i był słabszy o 0,5% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po wypowiedzi członka RPP Jerzego Kropiwnickiego, że podwyżka stóp będzie niewielka. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5550-4,5850 PLN za EUR.

USD umocnił się dziś rano o 0,5% wobec EUR przed dzisiejszymi danymi o sprzedaży detalicznej z USA.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 5-let i 10-let. Wczoraj w ramach operacji strukturalnych NBP zakupił obligacje o wartości 1,83 mld PLN, w tym obligacje BGK o wartości 1,4 mld PLN. Dziś na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów oferuje obligacje serii OK0724, PS1026, WZ1126, WZ1131 i DS0432.

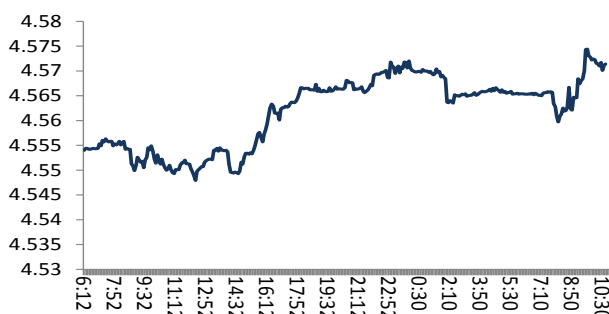
Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 6 pb w sektorze 2-lata i zwiększyły się o 1-2 pb w pozostałej części krzywej.

Rynki akcji

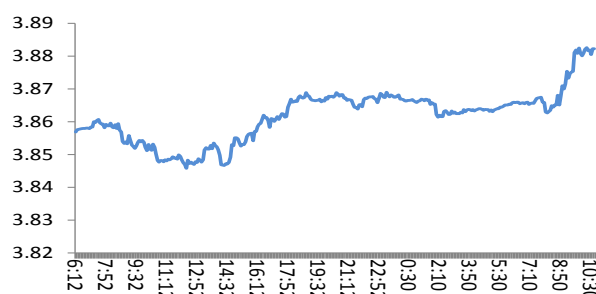
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,68%, a indeks S&P 500 zyskał 0,85%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,54%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,81% a indeks DAX wzrósł o 0,59%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,62%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,17% a indeks WIG20 zyskał 0,27%.

EUR/PLN



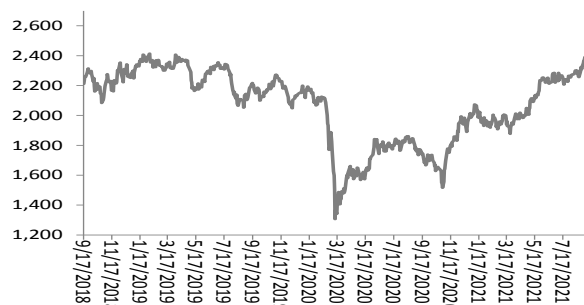
Źródło: Bloomberg

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., al. Armii Ludowej 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