



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ministerstwo Finansów szacuje, że przedłużenie tarczy antyinflacyjnej o dwa miesiące do końca roku, zatwierdzone przez Radę Ministrów we wtorek, spowoduje zmniejszenie dochodów z VAT o 4,8 mld PLN a dochodów z akcyzy o 498 mln PLN.

POL: Premier Mateusz Morawiecki ogłosił rozszerzenie dopłat do ogrzewania dla gospodarstw domowych o jednorazową dopłatę dla gospodarstw domowych ogrzewających domy pelletem, biomasą, drewnem lub LNG. Rząd ma przekazać 13,7 mld PLN z wpływów budżetowych na dopłaty dla samorządów, w celu złagodzenia wpływu wysokich cen energii oraz na termomodernizację przed nadchodzącym sezonem grzewczym. 1,2 mld PLN ma zostać przekazane na dopłaty dla szkół, szpitali i innych instytucji publicznych, które posiadają indywidualne instalacje grzewcze. Rząd ma także przekazać dopłaty dla firm ciepłowniczych ze względu na planowane zamrożenie cen ogrzewania dla gospodarstw domowych. Dopłaty te mają uzupełniać wcześniej uchwalone dopłaty dla gospodarstw ogrzewających domy/mieszkania węglem, których koszt dla podatnika wyniesie 11 mld PLN. Dopłaty do ogrzewania, mimo, że nośne politycznie, same w sobie nie mogą rozwiązać problemów z niedoborem nośników energii. Jeśli rynek nie zostanie zrównoważony po stronie podażowej, dopłaty do wybranych nośników energii spowodują dodatkowy wzrost ich cen, a gospodarstwa domowe, instytucje publiczne i firmy prywatne będą zmuszone konkurować o niewystarczające zasoby i konkurencja ta będzie powodować dalszy wzrost cen. Finalny rozkład kosztów dla konsumentów energii będzie zależał od struktury rynku, oraz od tego, jak duże będą deficyty poszczególnych nośników energii. Jest bardzo prawdopodobne, że dopłaty przełożą się bezpośrednio na wzrost cen a największe koszty poniosą podmioty, którym nie przyznano dotacji. Dopłaty do energii dla gospodarstw domowych spowodują dodatkowy impuls inflacyjny, ponieważ (1) zwiększą popyt, nie zwiększając podaży, co spowoduje wzrost cen nośników energii oraz (2) spowodują wzrost inflacji kosztowej dla przedsiębiorstw i podmiotów, które dotacji nie otrzymają, co będzie widoczne we wzroście cen towarów i usług.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP

DEU: IFO (sie), PKB (2 kw, fin.)

USA: Liczba nowych bezrobotnych, PKB (2 kw)

W CENTRUM UWAGI

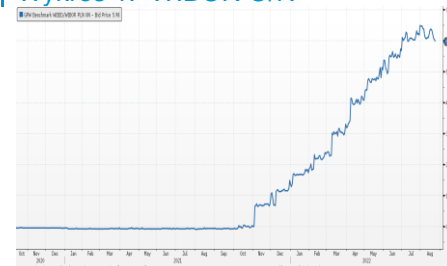
Dziś NBP publikuje opis dyskusji z posiedzenia RPP. Po stronie zagranicznej głównymi wskaźnikami będą niemiecki indeks IFO za sierpień oraz PKB za 2 kw. a także liczba nowych aplikacji o zasiłki i PKB za 2 kw. z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	GDP (Q2, fin.)		0,1% (1,8%)	0,0% (1,5%)
DEU	10:00	IFO (sie)		86,8	88,5
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Liczb a nowych bezrobotnych	255 tys.		252 tys.
USA	14:30	PKB (2 kw.)			(-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 – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty umocnił się o 1,0% wobec USD, umocnił się o 0,9% wobec CHF oraz umocnił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

EUR umocniło się o 0,6% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu po znacznie lepszym od oczekiwań niemieckim indeksie IFO za sierpień.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pkt. bazowe w sektorze 2-lata, zmniejszyła się o 11 pkt. bazowych w sektorze 5-lat i spadła o 13 pkt. bazowych w sektorze 10-lat.

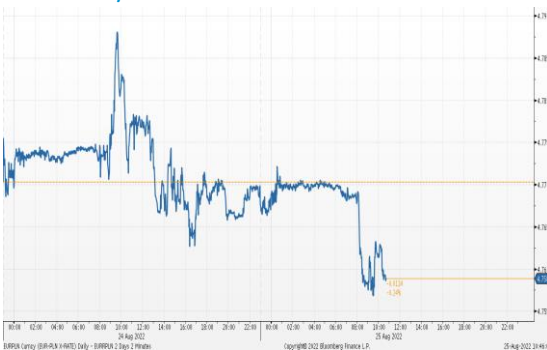
Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 5 pkt. bazowych w sektorze 2-lata i zmniejszyły się o 11-12 pb. w pozostałej części krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,18% a indeks S&P500 wzrósł o 0,29%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,31%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,01% a indeks DAX wzrósł o 0,05%. Indeks Nikkei zamknął się 0,58% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,59% a indeks WIG20 zyskał 0,54%.

Kurs EUR/PLN



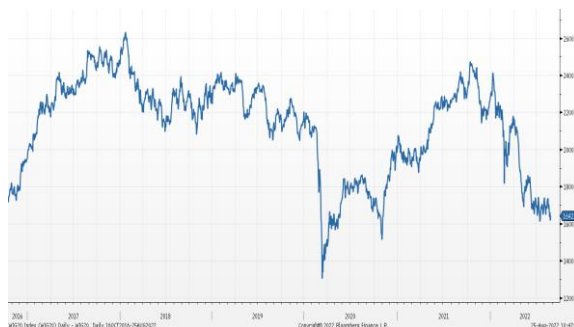
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

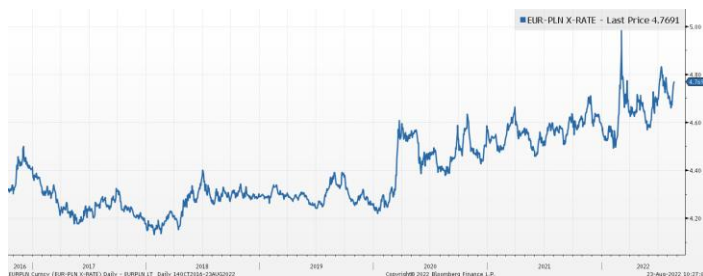
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

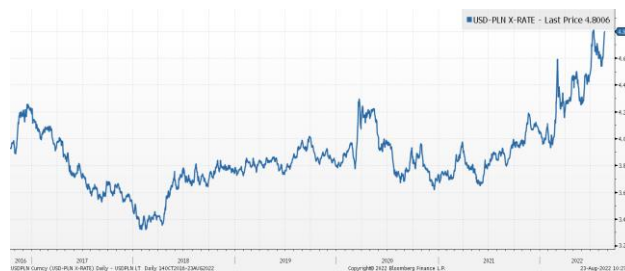
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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