



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dynamika realna PKB w 2 kw. 2024 r. wyniosła 1,5% kw/kw oraz 3,2% r/r i była zgodna ze wstępnym szacunkiem GUS. W 2 kw. 2024 r. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło realnie o 4,7% r/r (generując 2,7 pkt. proc. wzrostu PKB) a spożycie publiczne wzrosło o 10,7% r/r (generując 2,0 pkt. proc. wzrostu PKB). W 2 kw. nakłady brutto na środki trwałe wzrosły realnie o 2,7% r/r (generując 0,4 pkt. proc. wzrostu PKB) a spadek stanu zapasów zmniejszył wzrost PKB aż o 1,1 pkt. proc. Popyt krajowy generował 4,0 pkt. proc. wzrostu PKB a eksport netto zmniejszył wzrost PKB o 0,8 pkt. proc. W 2 kw. 2024 r. utrzymuje się silny popyt ze strony gospodarstw domowych oraz bardzo silny popyt publiczny. Pozytywnym sygnałem jest ożywienie w inwestycjach w środki trwałe. Ujemny wkład eksportu netto do wzrostu PKB wynika z silniejszego wzrostu importu (o 5,4% r/r) niż wzrostu eksportu (o 3,4% r/r) sygnalizującego z jednej strony silny wzrost popytu krajowego przy słabszym wzroście popytu zagranicznego.

POL: Rząd przyjął projekt budżetu Państwa na 2025 r. z deficytem w wysokości -289 mld PLN (-7,3% PKB) w porównaniu do deficytu -184 mld PLN (-5,1%) planowanego na 2024 r. W 2025 r. deficyt sektora rządowego i samorządowego w 2025 r. ma wynieść -5,5% PKB, relacja długu publicznego do PKB ma wynieść 47,9% a dług rządowy i samorządowy ma wynieść 59,8% PKB w 2025 r. W 2025 r. wydatki budżetowe mają wynieść 632,6 mld PLN, dochody budżetowe 632,6 mld PLN. Projekt budżetu na 2025 r. zakłada wzrost PKB o 3,9% i średnioroczną inflację w wysokości 5,0%.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: CPI (sie), HICP (sie)

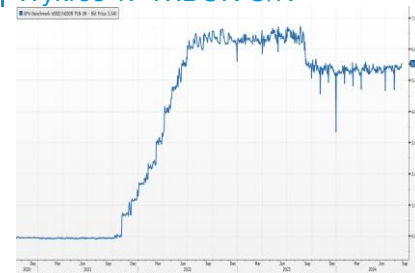
EMU: Zaufanie konsumentów (sie)

USA: PKB (2 kw), liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

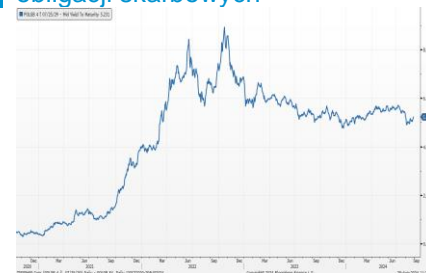
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o inflacji z Niemiec za sierpień, zaufanie konsumentów ze strefy euro za sierpień oraz PKB za 2 kw. i liczbę nowych bezrobotnych w USA.

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

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	PKB (2 kw.)	1,5% (3,2%)		1,5% (3,2%)
EMU	11:00	Zaufanie konsumentów (sie)		-13,5	
DEU	14:00	CPI (sie)			0,0% (2,1%)
DEU	14:00	HICP (sie)			0,0% (2,2%)
USA	14:30	PKB (2 kw)	2,8%		2,8%
USA	14;30	Liczba nowych bezrobotnych	232 tys.		232 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD umocnił się o 0,5% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb we wszystkich terminach. Reakcja rynku obligacji skarbowych na projekt budżetu na 2025 r. była neutralna.

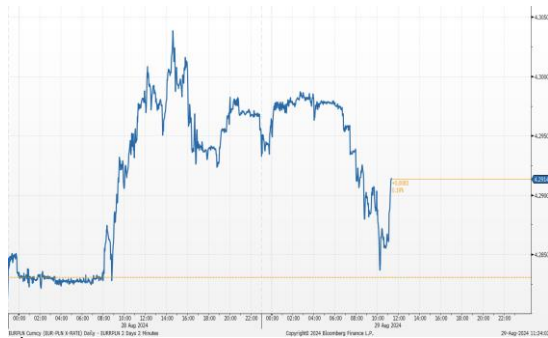
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

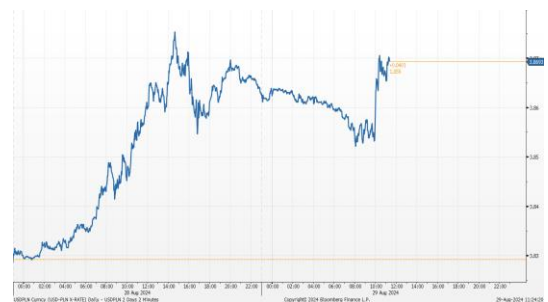
Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,39%, indeks S&P 500 spadł o 0,60% a NASDAQ spadł o 1,12%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,28%, indeks CAC 40 był o 0,67% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,59%. Indeks Nikkei na zamknięciu spadł o 0,02%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,20%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,22%.

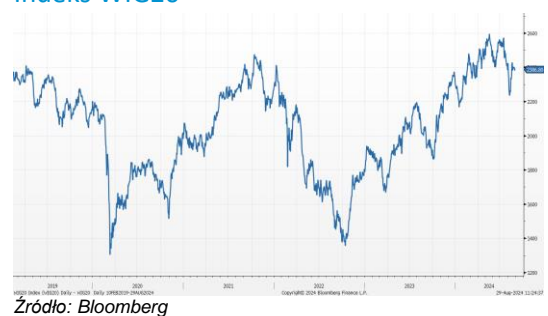
Kurs EUR/PLN



Kurs USD/PLN

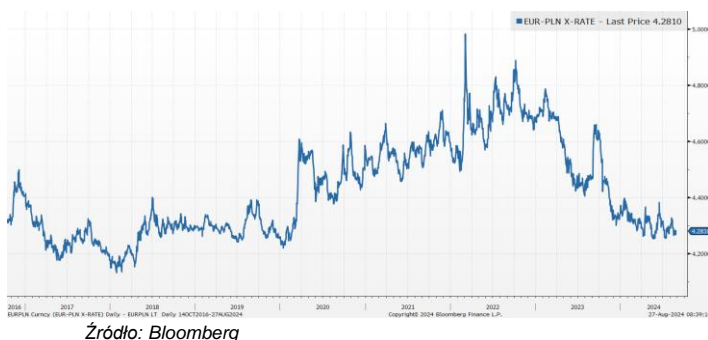


Indeks WIG20

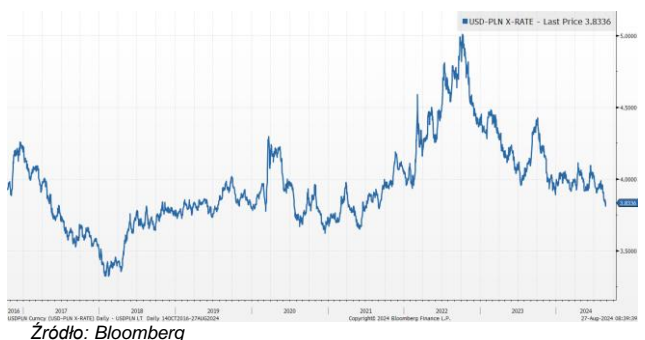


Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Kurs USD/PLN





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 2.098.849.384 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