



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Ireneusz Dąbrowski z RPP stwierdził, że w optymistycznym scenariuszu, w zależności od sytuacji w gospodarce, obniżka stóp w marcu 2025 r. wchodzi w grę, ale w bardziej pesymistycznym scenariuszu obniżka stóp nastąpiłaby w 2 lub 3 kwartale 2025 r. W jego ocenie obecny silny wzrost płac ma tendencję malejącą, oczekiwania inflacyjne są stabilne, inflacja bazowa nie rośnie. W jego ocenie decyzje Fed i EBC nie powinny mieć dużego wpływu na działania RPP, bo kursowy kanał transmisji polityki pieniężnej ma coraz mniejsze znaczenie. Jego zdaniem umocnienie złotego wpłynie tylko minimalnie na konkurencyjność polskiej gospodarki, ze względu na duży wsad importowy w produkcji krajowej a silny złoty oznacza też niższe ceny importowanych surowców energetycznych. W jego ocenie zakładany w budżecie na przyszły rok wzrost płac w gospodarce (o 7,1% r/r) będzie już spójny z wzrostem wydajności pracy, więc wzrost płac nie będzie już tak silnie wpływać na inflację, jak dotychczas. Zdaniem prof. Dąbrowskiego wzrost płacy minimalnej i podwyżki płac wymuszają na pracodawcach zwiększenie efektywności, co w dłuższym terminie pozwoli na wyjście z pułapki średniego dochodu (i niskich marż), kosztem przejściowego pojawienia się strukturalnego bezrobocia oraz restrukturyzacji przedsiębiorstw w kierunku produktów i usług o większej wartości dodanej.

POL: W sierpniu przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 1,1% m/m oraz wzrosło o 11,1% r/r a przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,3% m/m oraz spadło o 0,5% r/r.

POL: W sierpniu produkcja przemysłowa spadła o 5,2% m/m oraz spadła o 1,5% r/r a ceny producenta obniżyły się o 0,1% m/m i spadły o 5,1% r/r.

DZIŚ NA RYNKU

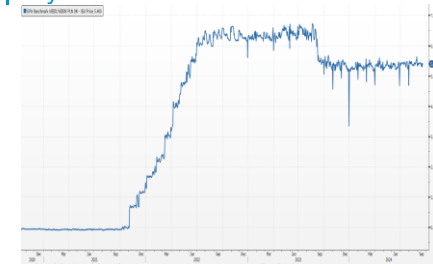
UK: Sprzedaż detaliczna (sie)

EMU: Zaufanie konsumentów (wrz)

W CENTRUM UWAGI

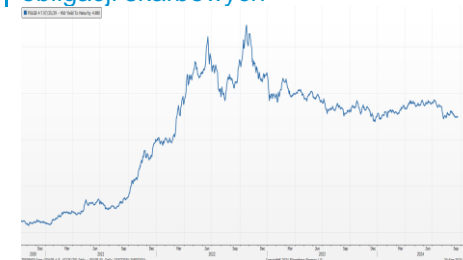
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera sprzedaż detaliczną z UK za sierpień oraz zaufanie konsumentów ze strefy euro za wrzesień.

Wykres 1. WIBOR O/N



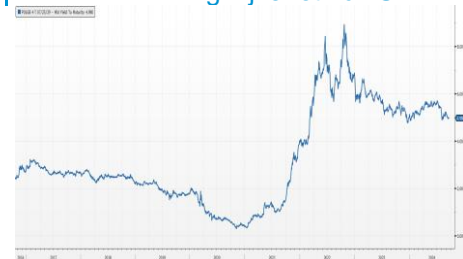
Źródło: Bloomberg

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
UK	8:00	Sprzedaż detaliczna (sie)		1,0% (2,5%)	0,4% (1,3%)
EMU	16:00	Zaufanie konsumentów (wrz)			-13,2

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF i był słabszy o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP umocnił się o 0,4% wobec USD po silniejszej od oczekiwań sprzedaży detalicznej w UK opublikowanej dziś rano.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 punkty bazowe w sektorach 5-let i 10-let i pozostała bez zmian na krótkim końcu krzywej.

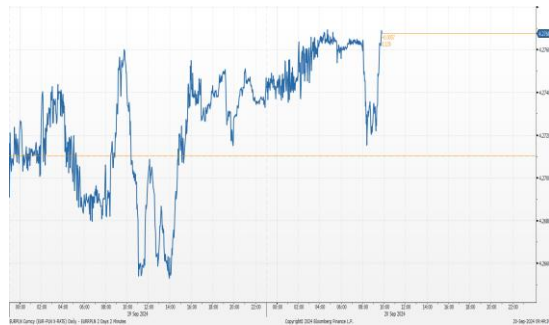
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były wyższe o 2-3 punkty bazowe we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,26%, indeks S&P 500 był wyżej o 1,70% a NASDAQ wzrósł o 2,51%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,47%, indeks CAC 40 był o 0,45% niżej, indeks DAX spadł o 0,79%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 1,53%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,84% a indeks WIG20 spadł o 0,93%. Indeksy akcji w Europie spadały po tym, jak minął entuzjazm spowodowany obniżką stóp przez Fed o 50 pb.

Kurs EUR/PLN



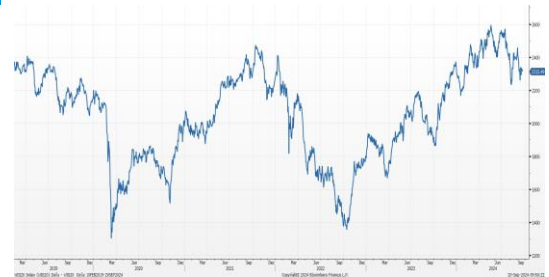
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

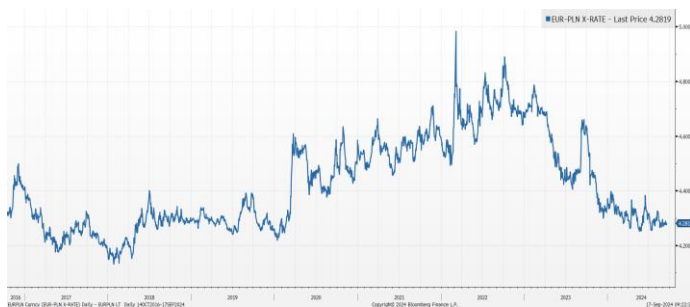
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

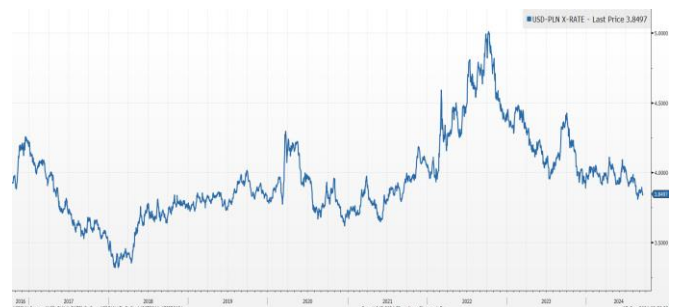
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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