



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prezes NBP Adam Glapiński powtórzył, że obecny wzrost inflacji wynika z szoku podażowego, a zagregowany popyt zaledwie wrócił do poziomu sprzed pandemii, a jego dynamika jest wciąż daleka od stabilnego wzrostu, który był obserwowany przed pandemią. W jego ocenie reakcja NBP na szok wynikający z covid-19 była szybka, adekwatna i spowodowała, że gospodarka Polski w mniejszym stopniu ucierpiała i szybciej odbudowała się, niż wiele gospodarek europejskich. Jego zdaniem, podwyżka stóp w obecnej sytuacji byłaby przedwczesna, prowadziłaby do niepotrzebnego zmniejszenia tempa wzrostu gospodarczego, i miałyby bardzo nieznaczny wpływ na inflację. Prezes NBP również powtórzył, że bank centralny może interweniować w kierunku osłabienia złotego, bo umocnienie złotego zmniejsza efektywność luźnej polityki pieniężnej.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: Produkcja przemysłowa (lip), indeks ZEW (wrz)

CZK: Sprzedaż detaliczna (lip)

HUN: Produkcja przemysłowa (lip)

EMU: PKB (2 kw)

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (sie)

W CENTRUM UWAGI

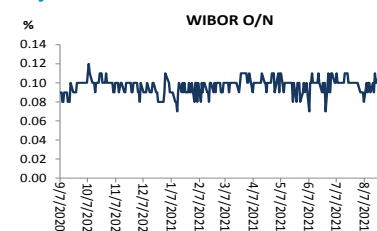
Dzisiaj publikowane jest PKB za 2kw. ze strefy euro, produkcja przemysłowa za lipiec z Niemiec i Węgier, niemiecki indeks ZEW za wrzesień oraz sprzedaż detaliczna z Czech za lipiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (lip)		1,0% (5,7%)	0,8% (5,1%)
CZK	9:00	Sprzedaż detaliczna (lip)		(1,5%)	(3,6%)
HUN	9:00	Produkcja przemysłowa (lip)		-0,5% (10,2%)	(11,5%)
DEU	11:00	ZEW (wrz)		26,5	30,3
EMU	11:00	PKB (2 kw)			2,0% (13,6%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (sie)			

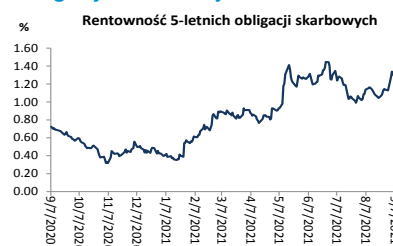
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



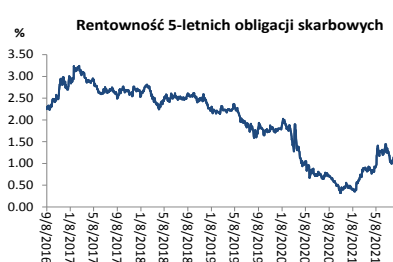
Źródło: Bloomberg

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 0,1% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się w dniu wczorajszym po wypowiedzi prezesa NBP, że podwyżka stóp byłaby obecnie przedwczesna. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5050-4,5350 PLN za EUR.

USD był relatywnie stabilny wobec EUR.

Obligacje i bony skarbowe

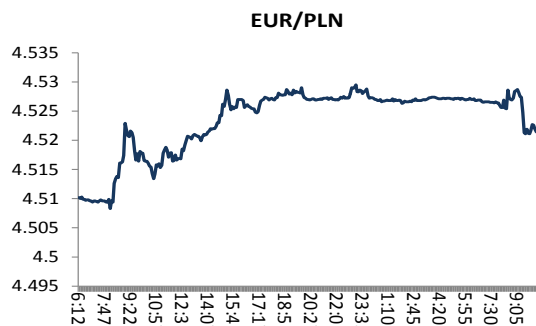
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 5pb w pozostałej części krzywej.

Stopy procentowe

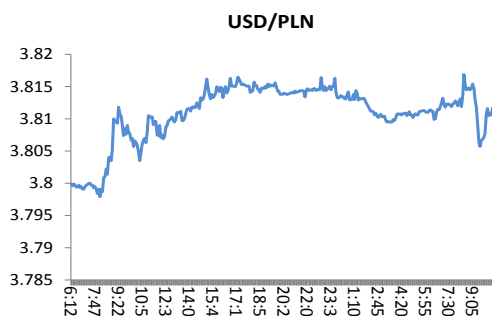
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 8-10 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

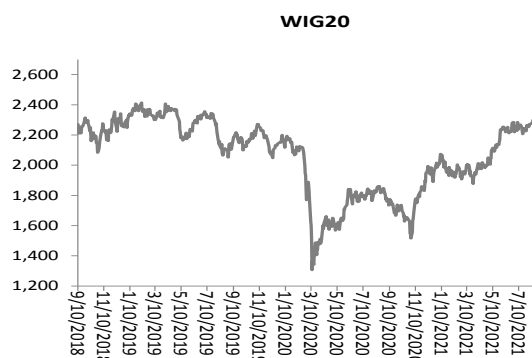
Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,16%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,04% a indeks DAX spadł o 0,14%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,86%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,46% a indeks WIG20 stracił 0,73%.



Źródło: Bloomberg

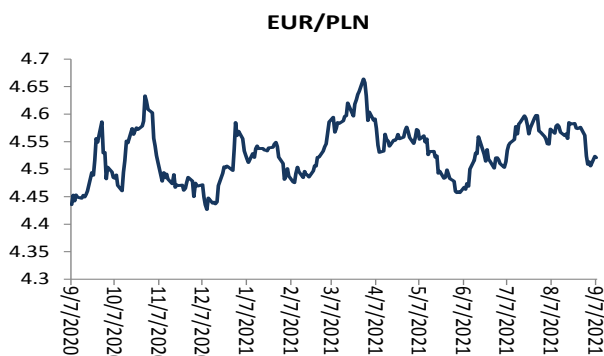


Źródło: Bloomberg



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., 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