



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W sierpniu wskaźnik PMI w przemyśle spadł do 43,1 pkt. z 43,5 pkt. w lipcu. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami nastąpiło dalsze pogorszenie koniunktury w sektorze przemysłowym. Główną przyczyną spadku wskaźnika PMI w sierpniu był silny spadek wskaźnika nowych zamówień, zwłaszcza na rynku krajowym. Spadły również wskaźniki produkcji, zatrudnienia i czasu realizacji dostaw. Szybszemu spadkowi nowych zamówień towarzyszył w sierpniu gwałtowniejszy spadek produkcji, która spadła 16-ty miesiąc z rzędu. W sierpniu tempo spadku zatrudnienia przyspieszyło i utrzymała się presja na obniżanie cen. Oczekiwania dotyczące produkcji w horyzoncie 12-mies. były nadal pozytywne, ale zmniejszały się z powodu oczekiwanego spowolnienia gospodarczego.

POL: Dynamika realna PKB w 2 kw. została zrewidowana na -0,6% r/r oraz -2,2% kw/kw z -0,5% r/r i -3,7% kw/kw podanych przez GUS poprzednio. W 2 kw. spożycie gospodarstw domowych spadło o 2,7% r/r w porównaniu ze spadkiem o 2,0% r/r w 1 kw., spożycie publiczne wzrosło o 2,6% r/r (wobec spadku o 0,5% r/r w 1 kw.) a inwestycje w środki trwałe wzrosły o 7,9% r/r (wobec 5,5% r/r w 1 kw.). W 2 kw. spożycie w sekt. gosp. dom. zmniejszyło wzrost PKB o 1,5 pkt. proc., spożycie publiczne zwiększyło wzrost PKB o 0,4 pkt. proc., inwestycje w środki trwałe dodały 1,2 pkt. proc. do wzrostu PKB a inwestycje w zapasy zmniejszyły wzrost PKB aż o 3,8 pkt. proc. W 2 kw. br. eksport netto dodał 3,1 pkt. proc. do wzrostu PKB.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: PMI przemysł (sie)

DEU: PMI przemysł (sie)

USA: raport o zatrudnieniu (sie)

### W CENTRUM UWAGI

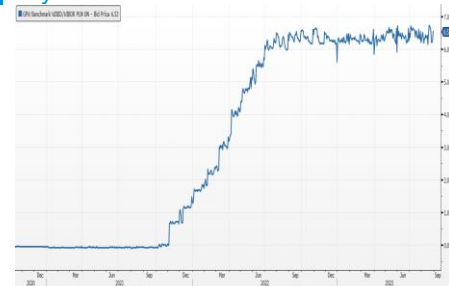
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera PMI w przemyśle za sierpień z Polski i raport o zatrudnieniu z USA za sierpień.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	9:00	PMI przemysł (sie)	43,0	43,1	43,9
DEU	9:55	PMI przemysł (sie)		39,1	39,1
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza roln. (sie)	150 tys.		170 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (sie)			3,5%

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 był słabszy o 0,2% wobec USD, był bez zmian wobec EUR oraz był słabszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb. we wszystkich terminach.

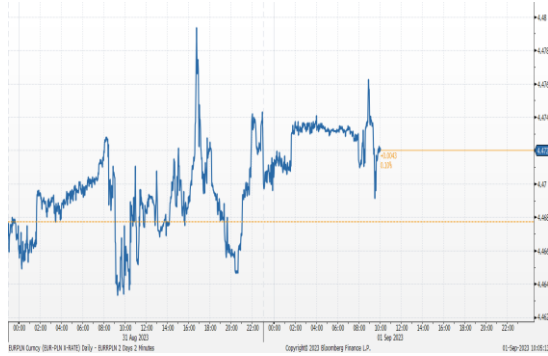
## Stopy procentowe

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

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,48% a indeks S&P 500 spadł o 0,16%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,47%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,16%, indeks DAX był bez zmian. Indeks Nikkei zamknął się o 0,28% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,14% a indeks WIG20 zyskał 0,15%.

### Kurs EUR/PLN



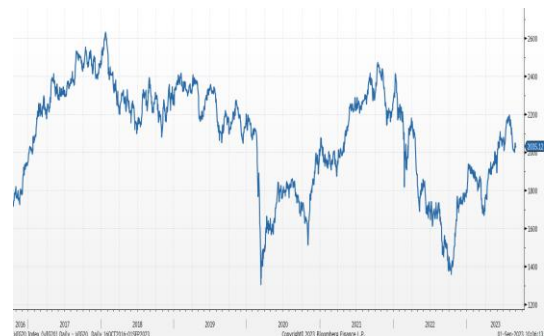
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

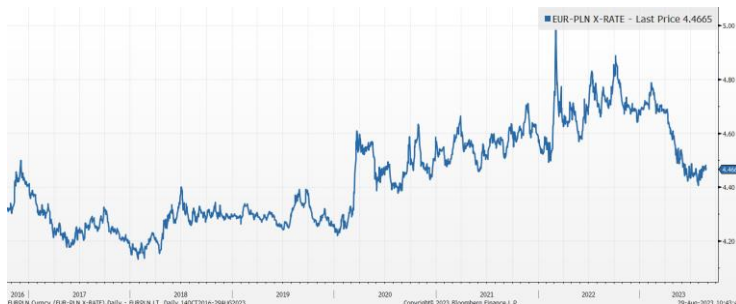
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

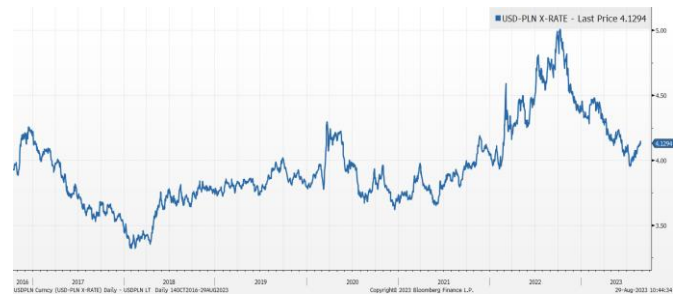
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.959.649.384 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