



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że obniżka stóp o 75 pb. była dostosowaniem poziomu stóp procentowych do spadającej inflacji oraz zmniejszającego się popytu ze strony gospodarstw domowych. Dodał, że obniżka stóp mogłaby mieć miejsce już przed wakacjami, gdyby Rada była skłonna podejmować ryzyko. Jak podkreślił prezes NBP, RPP zdecydowała się czekać, aż będzie pewne, że inflacja będzie kontynuować spadek w kolejnych miesiącach. Prezes NBP zasugerował, że kolejne obniżki stóp będą następować, nie podał jednak swych oczekiwań co do przyszłej ścieżki stóp procentowych. W jego ocenie złoty ustabilizuje się po wyborach parlamentarnych i „znajdzie swój poziom”. Dodał, że bank centralny może, ale nie zamierza interweniować na rynku walutowym. Prezes NBP podkreślił, że bank centralny będzie dążyć do obniżenia inflacji, ale bez „mrożenia gospodarki” i wywoływania recesji. Podkreślił także, że dla gospodarstw domowych istotny jest realny poziom stóp procentowych oraz realny wzrost wynagrodzeń. Prezes NBP ocenił projekt budżetu Państwa na 2024r. jako „neutralny”. Komentarze ze strony prezesa NBP pokazują, że (1) bank centralny jest przekonany, że inflacja będzie szybko spadać (prognoza prezesa Glapińskiego to 8,5% we wrześniu i 7,4% w październiku), (2) bank centralny będzie zwracać uwagę na spowolnienie gospodarcze w Polsce, oraz recesję u głównych partnerów handlowych Polski (zwłaszcza w Niemczech), (3) obniżki stóp będą następować szybko, aby pobudzić popyt, i nie dopuścić do zacieśnienia warunków pieniężnych. Spodziewamy się, że RPP obniży stopy procentowe o 50 pb. w październiku oraz o kolejne 50 pb. w listopadzie.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: CPI (sie)

HUN: CPI (sie)

FRAU: Produkcja przemysłowa (lip)

W CENTRUM UWAGI

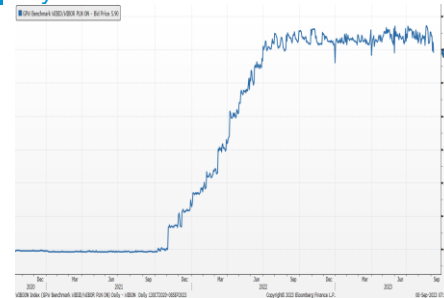
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację konsumenta za sierpień z Niemiec i Węgier oraz produkcję przemysłową za lipiec z Francji.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja (sie)		0,3% (6,1%)	0,3% (6,1%)
HUN	8:30	Inflacja (sie)			0,5% (16,3%)
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa (lip)			0,1% (1,4%)

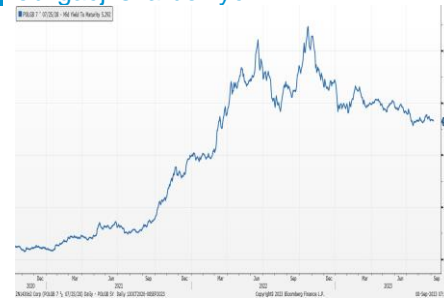
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 0,5% wobec USD, był słabszy o 0,6% wobec EUR oraz był słabszy o 0,7% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,7% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabia się, po tym, jak rynek walutowy absorbuje informacje, że stopy procentowe będą obniżane w szybkim tempie (i obniżki będą skoncentrowane na początku cyklu).

Dziś rano USD osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Wczoraj rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 18 pb. w sektorze 2-lata, spadła o 5 pb. w sektorze 5-lat i była wyższa o 5 pb. na długim końcu krzywej. Krótki koniec krzywej reaguje pozytywnie na przyspieszenie obniżek stóp, natomiast długi koniec krzywej jest pod negatywnym wpływem oczekiwań luźniejszej polityki fiskalnej po wyborach.

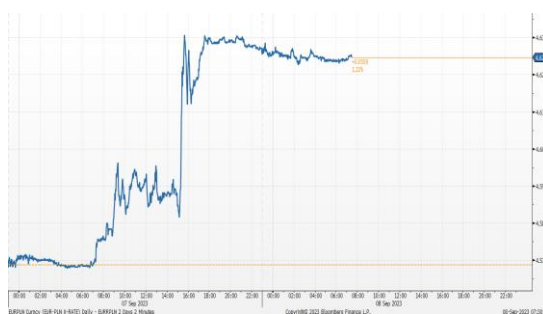
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 3 pkt. bazowych w sektorze 2-lata, wzrosły o 2 pb. w sektorze 5-lat i były bez zmian w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,17% a indeks S&P 500 spadł o 0,32%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE wzrósł o 0,21%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,03%, indeks DAX był 0,14% niżej. Indeks Nikkei dziś rano był o 1,20% niżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG spadł o 1,22% a indeks WIG20 stracił 1,57%.

Kurs EUR/PLN



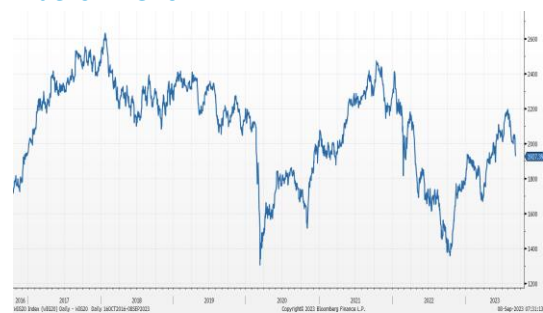
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

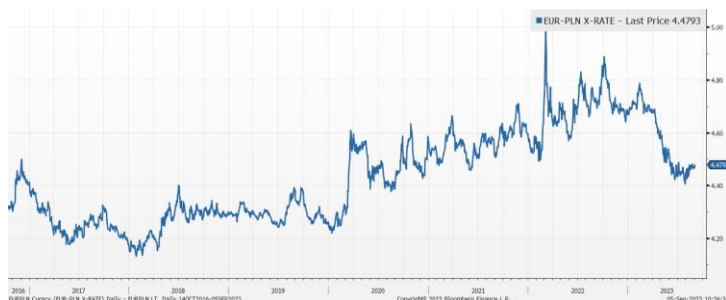
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

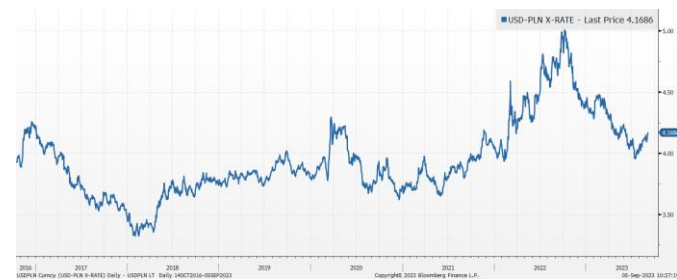
Średnioterminowe trendy walutowe:

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