



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP obniżyła stopy procentowe o 25pb. , co było zgodne z medianą oczekiwań analityków i było mniejsze od oczekiwanej przez nas obniżki o 50pb. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła osłabienie koniunktury na świecie oraz obniżenie dynamiki aktywności w Polsce, czego przykładem jest spadek sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w sierpniu. RPP wskazała na utrzymującą się dobrą sytuację na rynku pracy, w tym niskie bezrobocie, przy hamującej dynamice zatrudnienia. RPP podkreśliła szybki spadek inflacji we wrześniu, a także szacowany spadek inflacji bazowej, spadek oczekiwań inflacyjnych i spadek cen producenta w ujęciu r/r, co potwierdza wygasanie większości zewnętrznych szoków podażowych. RPP również podkreśliła niską presję popytową i kosztową w gospodarce, oraz osłabienie presji inflacyjnej ze względu na dekoniunkturę w otoczeniu gospodarczym Polski. W decyzji o obniżce stóp o 25 pb. istotnym czynnikiem była chęć stabilizacji kursu walutowego – RPP pokreśliła, że miałyby ono działanie antyinflacyjne i byłoby spójne z fundamentami polskiej gospodarki. RPP powtórzyła, że może interweniować na rynku walutowym. Kolejnym czynnikiem skłaniającym RPP do małej obniżki mogła być niepewność, co do kształtowania się cen paliw po wyborach oraz fakt, że spadki aktywności gospodarczej w sierpniu były nieco mniejsze niż w lipcu. Kolejne decyzje RPP będą zależne od napływających danych dotyczących inflacji i perspektyw aktywności gospodarczej. Naszym zdaniem jest prawdopodobne, że RPP będzie dokonywać kolejnych obniżek w małych krokach (po 25 pb.) aby stopniowo dostosowywać poziom stóp procentowych do poziomu inflacji i zmian koniunktury w sferze realnej.

DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prasowa prezesa NBP

FRA: produkcja przemysłowa (sie)

USA: bilans handlowy (sie), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

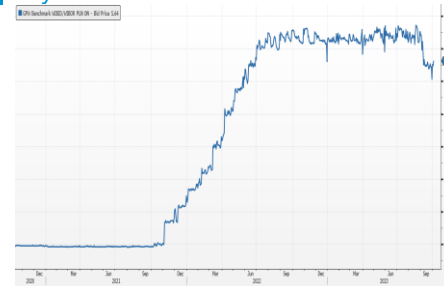
Dziś w centrum uwagi uczestników rynku będzie konferencja prezesa NBP. Kalendarz makroekonomiczny zawiera dziś produkcję przemysłową za sierpień z Francji oraz bilans handlowy za sierpień i liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| FRA | 8:45 | Produkcja przemysłowa (wrz) | | -0,3% (-0,5%) | -0,4% (-0,5%) |
| USA | 14:30 | Bilans handlowy (sie) | -63,0 mld USD | | -59,8 mld USD |
| USA | 14:30 | Liczba nowych aplikacji o zasiłki | | | 210 tys. |
| POL | 15:00 | Konferencja prasowa prezesa NBP | | | |

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 silniejszy o 1,1% wobec USD, był silniejszy o 0,8% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,9% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 1,0% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Umocnienie złotego o ok. 1% nastąpiło po obniżce stóp o 25 pb., co pokazuje, że rynek dyskutował większą obniżkę stóp na wczorajszym posiedzeniu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu

Obbligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2-3 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zwiększyła się o 1 pb., na długim końcu krzywej.

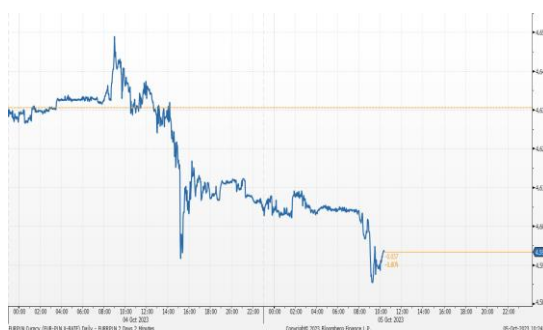
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 7 pb. w sektorze 2-lata, wzrosły o 8 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 3 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

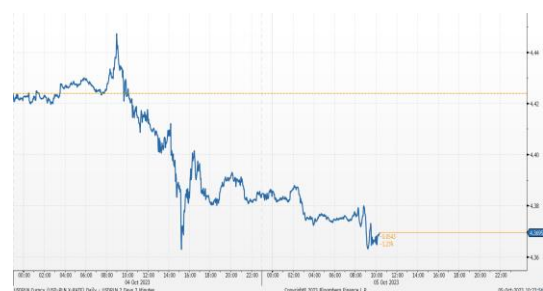
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,39% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,81%. Dziś przed południem indeks FTSE wzrósł o 0,48%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,31%, indeks DAX był 0,37% wyżej. Indeks Nikkei dziś rano zamknął się o 1,80% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,29% a indeks WIG20 zyskał 0,31%.

Kurs EUR/PLN



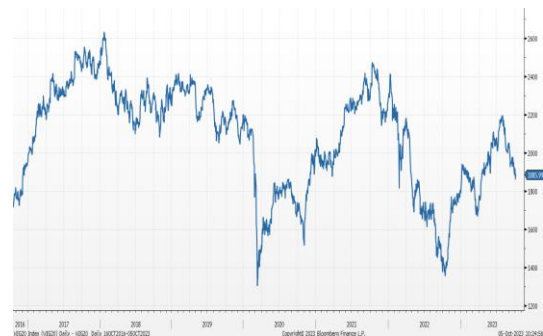
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

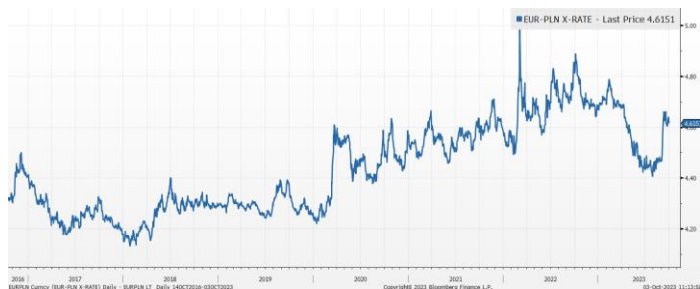
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

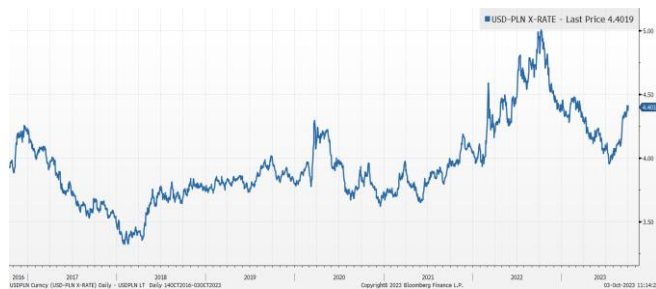
Średnioterminowe trendy walutowe:

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