



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. W komunikacie po posiedzeniu RPP stwierdziła, że koniunktura w otoczeniu polskiej gospodarki pozostaje osłabiona a inflacja w największych gospodarkach rozwiniętych kształtuje się nieznacznie powyżej celów inflacyjnych banków centralnych. RPP stwierdziła, że w Polsce następuje stopniowe ożywienie gospodarcze wspierane przez wzrost popytu konsumpcyjnego, na rynku pracy utrzymuje się niskie bezrobocie, wysoka liczba pracujących a dynamika wynagrodzeń jest wysoka. RPP stwierdziła, że wzrost inflacji w lipcu wynikał z podwyżek administrowanych cen energii, ale inflacja bazowa była relatywnie stabilna po wcześniejszym spadku. W ocenie RPP pomimo ożywienia gospodarczego, presja popytowa i kosztowa w gospodarce Polski pozostają relatywnie niskie, co przy słabej koniunkturze zagranicznej, niskiej presji inflacyjnej za granicą i umocnieniu złotego oddziałuje w kierunku niższej presji inflacyjnej w Polsce. Czynnikiem zwiększającym presję inflacyjną w Polsce jest wzrost wynagrodzeń, także w sektorze publicznym. RPP spodziewa się, że w najbliższych kwartałach wzrost cen energii będzie działał na roczny wskaźnik inflacji, a po wygaśnięciu wpływu cen energii, przy obecnym poziomie stóp procentowych NBP, inflacja powinna wrócić do celu. Rada powtórzyła, że przyszłe decyzje RPP będą zależne od danych dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prezesa NBP

DEU: zamówienia w przemyśle (lip)

USA: zmiana zatrudnienie ADP (sie), liczba nowych bezrobotnych, ISM usługi (sie)

### W CENTRUM UWAGI

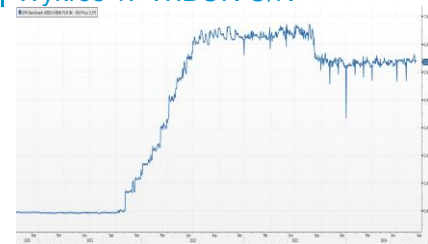
Dziś prezes NBP ma konferencję prasową po posiedzeniu RPP. Kalendarz ekonomiczny zawiera zamówienia w przemyśle z Niemiec za lipiec oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki, raport ADP o zatrudnieniu w sektorze prywatnym za sierpień oraz ISM usługi za sierpień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (lip)		2,9% (3,7%)	-1,7% (-1,9%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (sie)	140 tys.		144 tys.
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	225 tys.		230 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
USA	16:00	ISM usługi (sie)	51,6		51,4

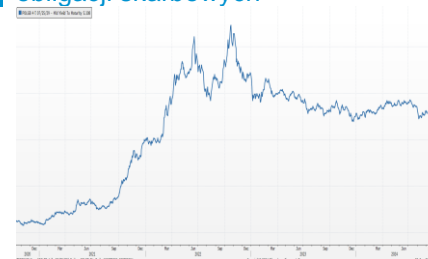
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



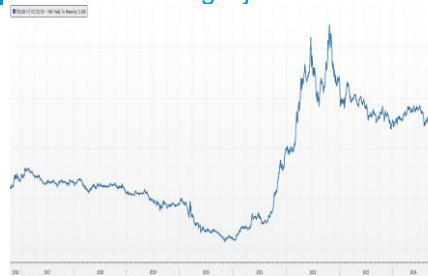
Źródło: Bloomberg

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 silniejszy o 0,5% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,2% wobec CHF i był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

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

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich terminach.

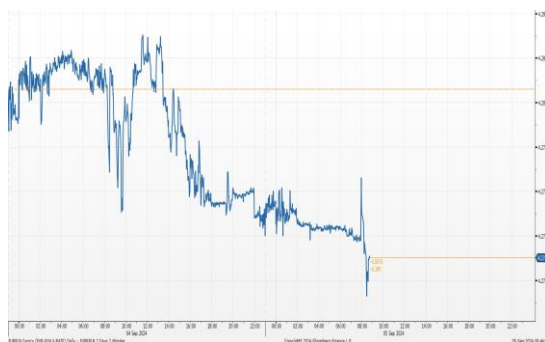
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

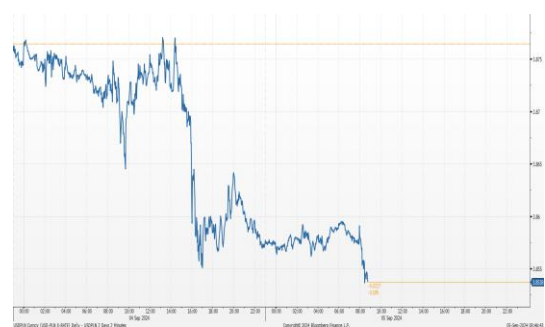
## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,09%, indeks S&P 500 był niżej o 0,16% a NASDAQ spadł o 0,30%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 spadł o 0,35%, indeks CAC 40 był o 0,98% niżej, indeks DAX spadł o 0,83%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 1,05%. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG spadł o 0,27% a indeks WIG20 spadł o 0,26%.

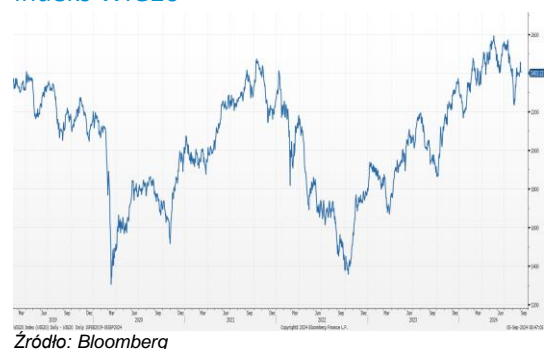
### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN

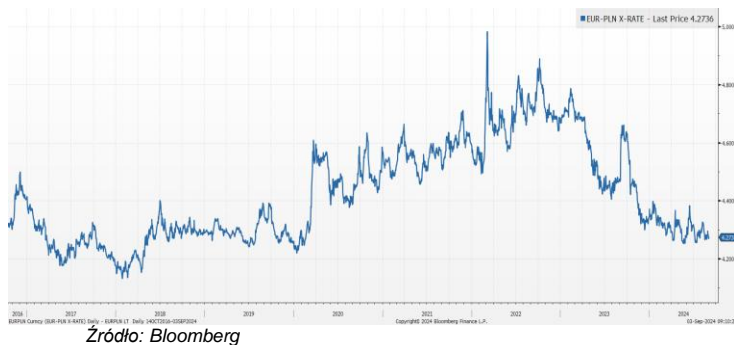


### Indeks WIG20

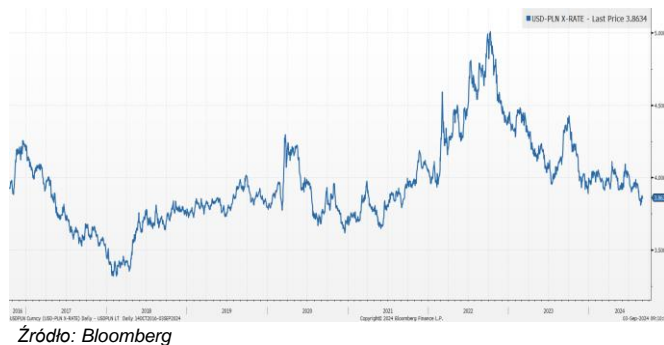


## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN





# 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