



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja za sierpień została potwierdzona w wysokości 0,1% m/m oraz 4,3% r/r. Ceny żywności spadły o 0,1% m/m i wzrosły o 4,1% r/r, ceny odzieży i obuwni spadły o 1,3% m/m i były niższe o 1,4% r/r, spadły również ceny transportu o 0,2% m/m i 1,4% r/r a ceny łączności spadły o 0,1% m/m i wzrosły o 1,0% r/r. Wzrost cen nastąpił w dziale użytkowanie mieszkania i nośniki energii (+0,3% m/m oraz +9,0% r/r), rekreacja i kultura (+0,5% m/m oraz +4,1% r/r), restauracje i hotele (+0,4% m/m oraz +7,5% r/r) oraz inne towary i usługi (+0,6% m/m oraz +7,5% r/r). Wzrost inflacji był w sierpniu generowany przez wyższe ceny energii oraz wzrost kosztów wynagrodzeń w usługach.

EMU: Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami obniżył główną stopę depozytową o 25 pb. do 3,50% i obniżył stopę refinansową o 60 pb. do 3,65%. Decyzja EBC była jednogłośnie, ale jednocześnie EBC nadal powstrzymał się od wskazania wielkości i momentu kolejnych obniżek stóp pozostawiając sobie swobodę działania według napływających danych. Rewizje prognoz EBC były nieznaczne: prognozy wzrostu PKB w strefie euro zostały obniżone o 0,1 pkt. proc. do 0,8% w 2024 r., 1,3% w 2025 r. oraz 1,5% w 2026 r. a prognozy inflacji HICP w strefie euro były bez zmian: 2,5% w 2024 r., 2,2% w 2025 r. oraz 1,9% w 2026 r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (sie), obroty bieżące (lip)

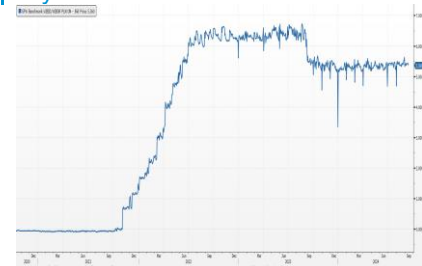
FRA: Inflacja (sie)

USA: nastroje konsumenckie (wrz)

W CENTRUM UWAGI

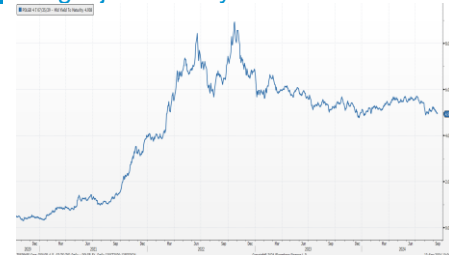
Kalendarz makro dziś zawiera inflację za sierpień oraz bilans płatniczy za lipiec z Polski, inflację za sierpień z Francji oraz nastroje konsumenckie za wrzesień z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



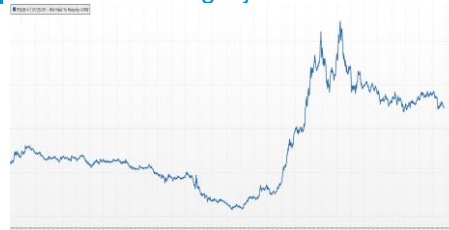
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|-----------------------------|--------------|-------------|--------------|
| FRA | 8:45 | Inflacja (sie) | | 0,5% (1,8%) | 0,6% (1,9%) |
| POL | 10:00 | Inflacja (sie, ost.) | 0,1% (4,3%) | 0,1% (4,3%) | 0,1% (4,3%) |
| POL | 14:00 | Obroty bieżące (lip) | -420 mln EUR | | -448 mln EUR |
| POL | 14:00 | Bilans handlowy (lip) | -850 mln EUR | | -927 mln EUR |
| USA | 16:00 | Nastroje konsumenckie (wrz) | 68,5 | | 68,5 |



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,9% 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 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,7% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu na skutek oczekiwań, że Fed może obniżyć stopy o 50 pb. w przyszłym tygodniu. CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4-5 pb. wzdłuż całej krzywej podążając za spadkiem rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

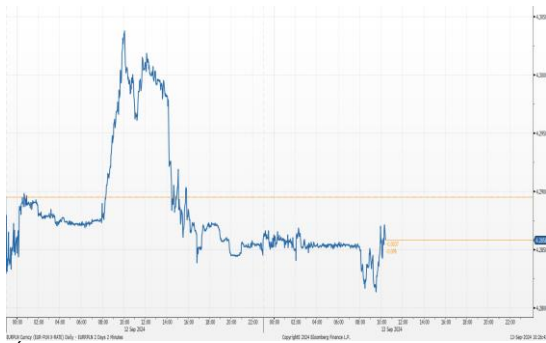
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były niższe o 4 pb. wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

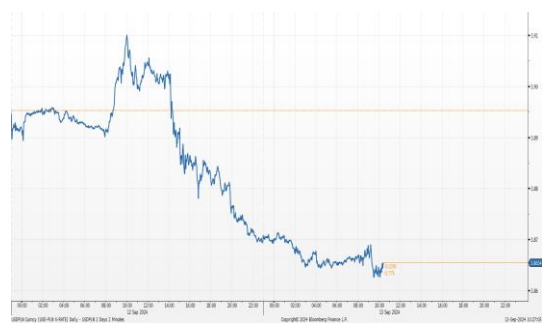
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,58%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,75% a NASDAQ wzrósł o 1,00%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,07%, indeks CAC 40 był o 0,20% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,35%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,68%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,42% a indeks WIG20 wzrósł o 0,48%.

Kurs EUR/PLN



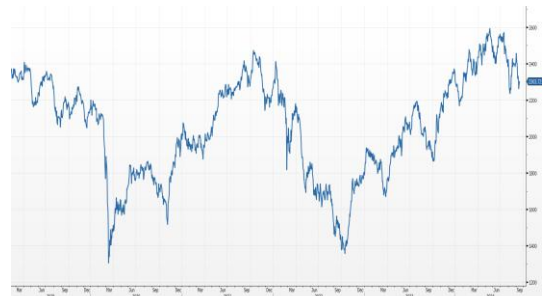
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

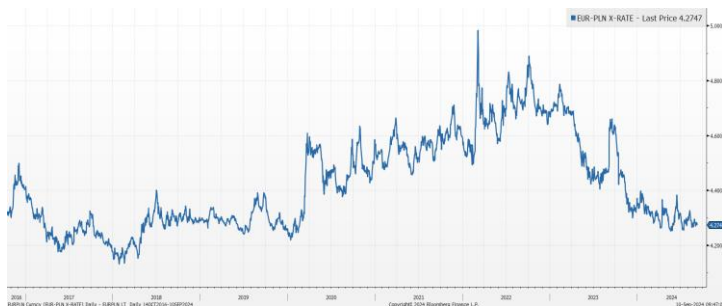
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

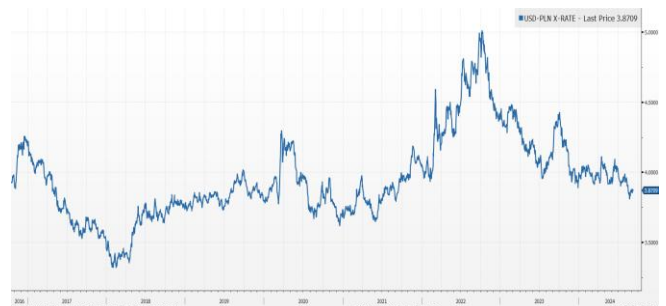
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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