



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Trybunał Konstytucyjny rozstrzygnie m. in. kwestię czy prawo traktatowe UE jest nadrzędne w stosunku do konstytucji Polski oraz czy Traktat o UE uprawnia TSUE do kontroli prawidłowości powołania i kontroli niezawisłości sędziów powołanych przez Prezydenta.

POL: Wstępna inflacja za sierpień okazała się znacznie wyższa od oczekiwań rynkowych i wyniosła 0,2% m/m oraz 5,4% r/r po 5,0% r/r w lipcu. Wzrost inflacji w sierpniu wynikał przede wszystkim ze wzrostu cen paliw i energii.

POL: Dynamika realna PKB w 2 kw. została zrewidowana w górę do 11,1% r/r oraz 2,1% kw/kw. W 2 kw. br. spożycie prywatne wzrosło realnie o 13,3% r/r, spożycie publiczne wzrosło o 3,8% r/r, inwestycje w środki trwałe wzrosły o 5,0% r/r, eksport zwiększył się o 29,3% r/r a import wzrósł o 35,8% r/r. Silny wzrost PKB w II kw. był skutkiem silnego ożywienia spożycia prywatnego i wzrostu zapasów. W 2 kw. eksport netto zmniejszył dynamikę PKB o 0,7 pkt. proc.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: inflacja (sie, wst.), PKB (2 kw).

USA: zaufanie konsumentów (sie)

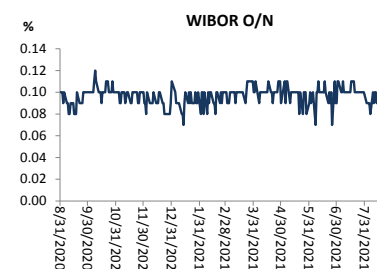
### W CENTRUM UWAGI

Dziś publikowane są wstępne dane o inflacji za sierpień oraz struktura PKB za 2 kw. z Polski oraz zaufanie konsumentów za sierpień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

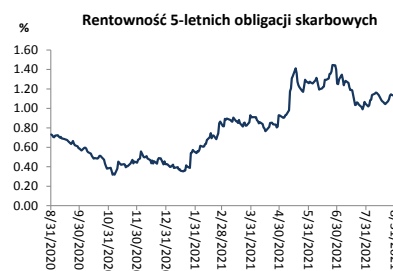
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (wst, sie)	0,0% (5,0%)	0,2% (5,4%)	0,1% (5,1%)
POL	10:00	PKB (2 kw)	1,9% (10,9%)	2,1% (11,1%)	1,9% (10,9%)
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (sie)	122,5		123,0

Wykres 1. WIBOR O/N



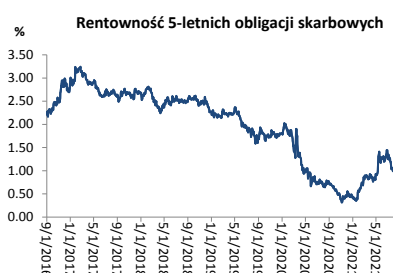
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty umocnił się o 0,9% wobec USD i był silniejszy o 0,7% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dzisiejsze umocnienie złotego wynikało ze znacznie wyższej od oczekiwań inflacji za sierpień, która zwiększyła oczekiwania, że RPP podniesie stopy procentowe wcześniej niż wcześniej zakładano. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5250-4,5850 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,2% wobec EUR, kontynuując swe osłabienie po łagodnym tonie wystąpienia szefa Fed Powella na konferencji w Jackson Hole.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pb w sektorach 2-letnia i 10-letnia oraz zwiększyła się o 4 pb w sektorze 5-letnia, po silniejszej od oczekiwań inflacji za sierpień.

## Stopy procentowe

Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 4-6pb wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

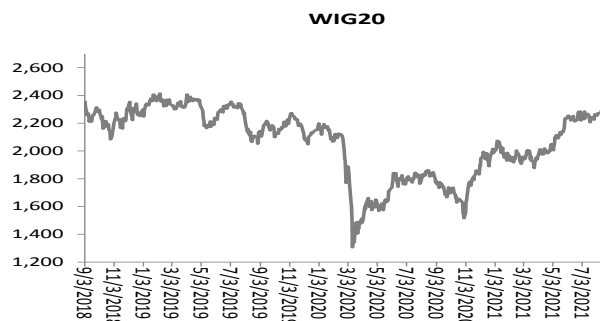
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,16%, a indeks S&P 500 zyskał 0,43%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,12%, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,09% a indeks DAX wzrósł o 0,56%. Dzisiaj na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 1,08%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,07% a indeks WIG20 zyskał 0,27%.



Źródło: Bloomberg

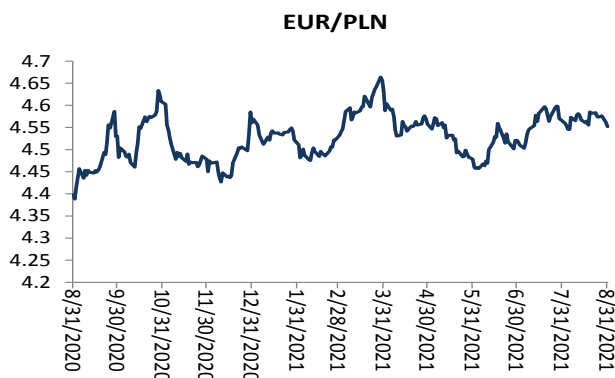


Źródło: Bloomberg

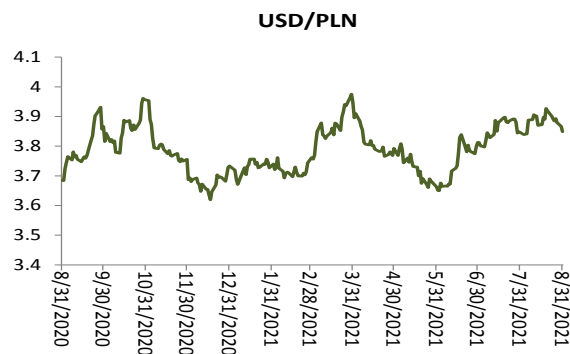


Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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 1.744.449.384 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