



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rząd przyjął projekt rozporządzenia dotyczącego płacy minimalnej w 2023r. Według projektu rządowego minimalne wynagrodzenie miesięczne brutto ma wzrosnąć z 3010 PLN w 2022r. do 3490 PLN (22,80 PLN za godzinę roboczą) od stycznia 2023r. oraz do 3600 PLN (23,50 PLN za godzinę roboczą) od czerwca 2023r. W stosunku do 2022r. minimalne wynagrodzenie miesięczne brutto ma wzrosnąć o 15,9% od stycznia 2023r. oraz o 19,6% od czerwca 2023r. Podwyżka minimalnego wynagrodzenia będzie miała charakter pro-inflacyjny, zwiększy dochody budżetowe i będzie miała silny efekt redystrybucyjny: wg. szacunków rządowych zwiększy koszty sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) o 15,7 mld PLN oraz zwiększy koszty dużych przedsiębiorstw o 3,8 mld PLN w 2023r. Spowoduje również przyspieszenie procesu zwiększania liczby osób zarabiających minimalne wynagrodzenie (pod koniec 2019r. było ich 1 mln 485 tys. a pod koniec 2021r. ok. 2 mln 200 tys.) Z punktu widzenia makroekonomicznego jest to kolejny podatek inflacyjny, nakładany tym razem, przede wszystkim na sektor MŚP. Podwyżka płacy minimalnej zmniejsza efektywność wykorzystania zasobów pracy w gospodarce oraz generuje fałszywe sygnały cenowe na rynku pracy poprzez spłaszczanie wynagrodzeń (zmniejszając różnicę pomiędzy medianą wynagrodzeń oraz płacą minimalną), dewaluując wynagrodzenia tylko nieco wyższe od płacy minimalnej. Po stronie konsumenta będzie to oznaczać szybszy wzrost cen usług oraz cen towarów wytwarzanych w technologiach pracochłonnych. Prawidłową polityką gospodarczą, skutkującą wzrostem wynagrodzeń za pracę, byłoby wspieranie procesu inwestycyjnego, oraz technologii zwiększających produktywność pracy, w tym taniej i powszechnie dostępnej energii. Taka polityka zmniejszałaby inflację, prowadziła do bez-inflacyjnego wzrostu dochodów budżetowych oraz zwiększałaby długookresowo popyt na pracę, generując wzrost PKB oraz długookresową akumulację kapitału.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (sie)

USA: Nastroje konsumenckie (sie)

EMU: Inflacja (sie)

W CENTRUM UWAGI

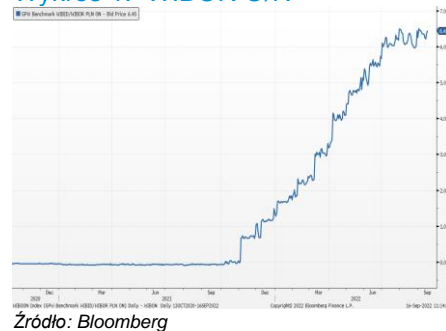
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację bazową z Polski za sierpień, inflację ze strefy euro za sierpień oraz nastroje konsumenckie za sierpień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja bazowa (sie)	0,8% (9,9%)		0,8% (9,9%)
EMU	11:00	Inflacja (sie)			0,5% (9,1%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (sie)	60,1		60,0

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

Dzisiaj rano złoty osłabił się o 0,2% wobec USD, umocnił się o 0,2% wobec CHF oraz umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

USD umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, po silniejszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej z USA za sierpień.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych zwiększyła się o 6 pb. w sektorze 10-lat i pozostała praktycznie bez zmian w pozostałej części krzywej.

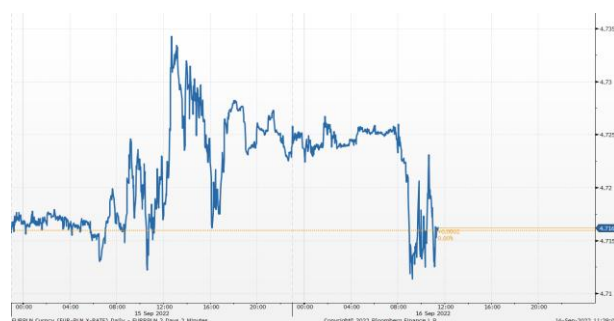
Stopy procentowe

Dzisiaj stawki swap spadły o 6 pb. w sektorze 2-lata i spadły o 3 pb. pozostałej części krzywej.

Rynki akcji

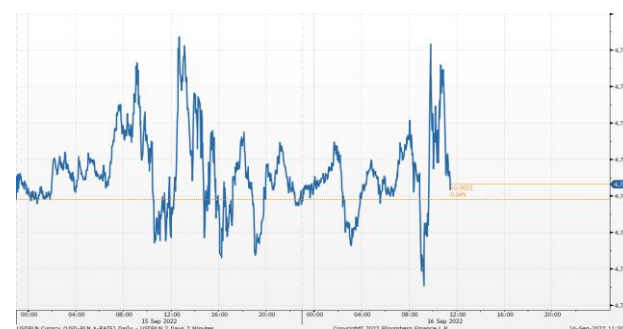
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,56% a indeks S&P500 spadł o 1,13%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,02%, indeks CAC 40 spadł o 1,35% a indeks DAX stracił 1,58%. Indeks Nikkei zamknął się 1,15% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 1,22% a indeks WIG20 stracił 1,20%. Indeksy akcji spadają w reakcji na wzrost oczekiwań, że Fed w przyszłą środę podniesie stopy procentowe o 75 pb.

Kurs EUR/PLN



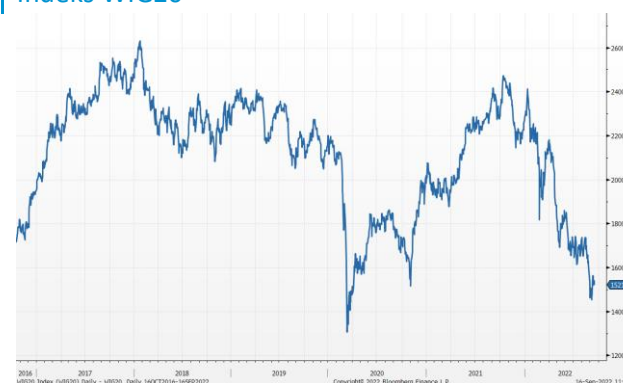
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

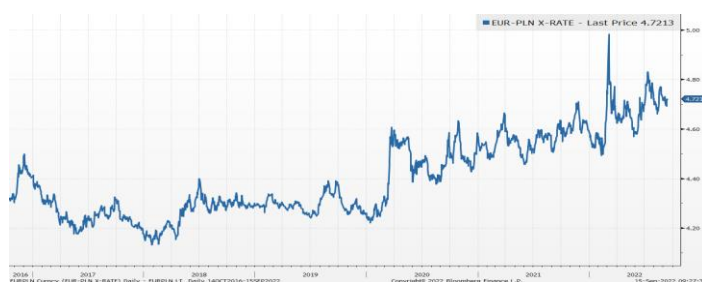
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

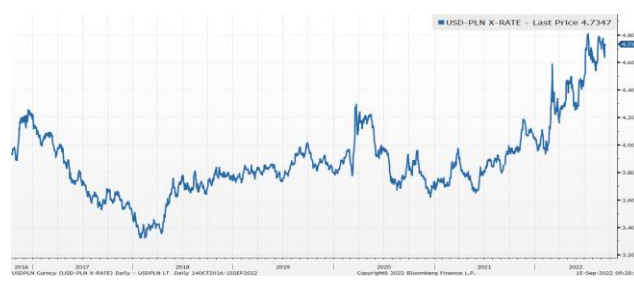
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.744.449.384 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