



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że RPP we środę pozostawi stopy procentowe bez zmian. Część członków RPP sygnalizowała ostatnio, że warunki do obniżki stóp procentowych mogą pojawić się w 2025 r. (najprawdopodobniej w drugiej połowie roku). Wobec stopniowego wzrostu inflacji konsumenta, która najprawdopodobniej osiągnie swój szczyt w 1 kw. 2025 r. oraz wobec niepewności co do cen energii i stopnia rozluźnienia polityki fiskalnej w przyszłym roku, RPP z dużym prawdopodobieństwem utrzyma w br. stopy procentowe na obecnym poziomie.

POL: Indeks PMI w przemyśle w sierpniu wzrósł do 47,8 pkt. z 47,3 pkt. w lipcu sygnalizując wolniejsze pogorszenie koniunktury w przemyśle. Poprawie uległy sub-indeksy nowych zamówień, produkcji oraz zatrudnienia. Tempo spadku nowych zamówień było najwolniejsze od pięciu miesięcy, ale sprzedaż na eksport spadła w większym stopniu niż zamówienia ogółem, głównie ze względu na słabą koniunkturę na rynkach europejskich, zwłaszcza w Niemczech. Tempo spadku produkcji oraz tempo redukcji zatrudnienia również zmniejszyły się w sierpniu. Prognozy produkcji na następne 12 miesięcy uległy w sierpniu poprawie, ze względu na wprowadzenie nowych produktów na rynek, środkom z KPO, pozyskaniu nowych klientów oraz spodziewanemu ożywieniu gospodarczemu w Niemczech.

DZIŚ NA RYNKU

HUN: PKB (2 kw)

USA: PMI przemysł (sie), ISM przemysł (sie)

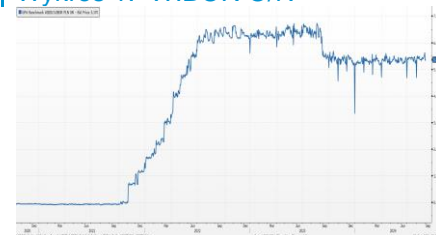
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o PKB za 2 kw. z Węgier oraz indeksy PMI i ISM w przemyśle z USA za sierpień.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

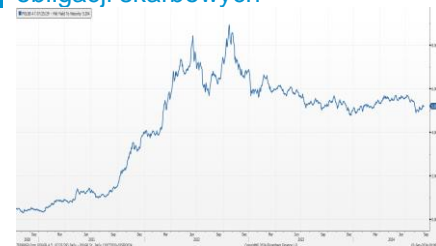
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	PKB (2 kw)		-0,2% (1,5%)	-0,2% (1,5%)
USA	15:45	PMI przemysł (sie)			48,1
USA	16:00	ISM przemysł (sie)	47,8		47,5

Wykres 1. WIBOR O/N



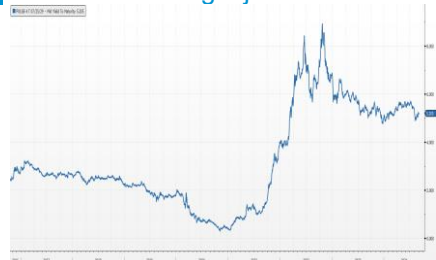
Źródło: Bloomberg

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 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,6% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu po słabszej od oczekiwań inflacji w Szwajcarii (1,0% r/r w sierpniu).

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 punktów bazowych we wszystkich terminach.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1-2 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

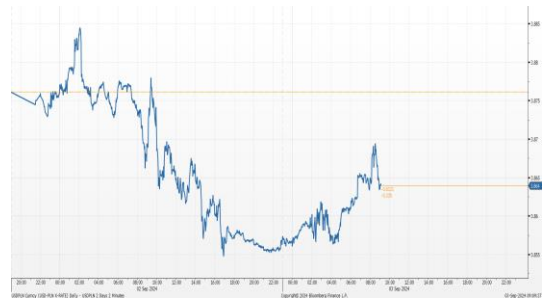
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,55%, indeks S&P 500 był wyżej o 1,01% a NASDAQ wzrósł o 1,13%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,05%, indeks CAC 40 był o 0,05% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,17%. Indeks Nikkei na zamknięciu spadł o 0,04%. Dziś rano indeks WIG był bez zmian a indeks WIG20 spadł o 0,10%. Rynki akcji czekają na informacje dotyczące kondycji gospodarki USA, zaczynające się od danych PMI dziś a kończące się raportem o zatrudnieniu w piątek.

Kurs EUR/PLN



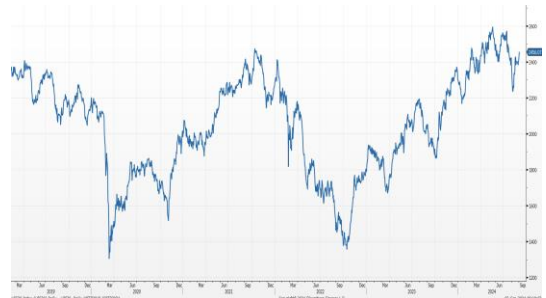
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

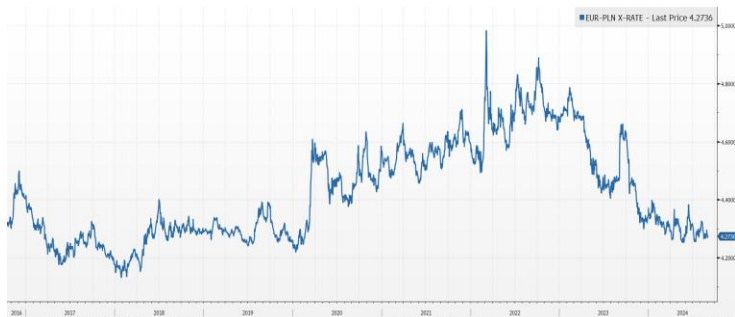
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

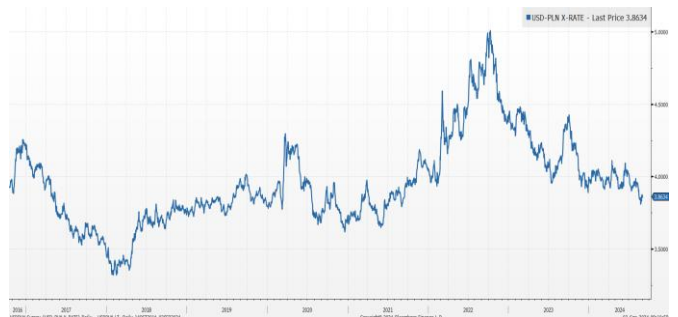
Średnioterminowe trendy walutowe:

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