



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Dziś RPP kończy dwudniowe posiedzenie n/t polityki pieniężnej. Spodziewamy się utrzymania stóp bez zmian i powtórzenia wskazania do stałych stóp procentowych w najbliższych kwartałach. Wzrost inflacji w czerwcu do 2,6% r/r, czyli powyżej celu inflacyjnego, zostanie zrównoważony umocnieniem złotego na fali powrotu apetytu na ryzyko po powrocie do negocjacji handlowych pomiędzy USA i Chinami. Zmiana na stanowisku prezesa EBC i objęcie tego stanowiska od października br. przez Christinę Lagarde, obecną szefową MFW oznacza co najmniej kontynuację łagodnej polityki pieniężnej prowadzonej przez Mario Draghiego, a być może wprowadzenie dalszych narzędzi pobudzających gospodarkę strefy euro. W komunikacie po posiedzeniu, RPP przedstawi ścieżki inflacji i PKB z nowej projekcji NBP.

### DZIŚ NA RYNKU...

DEU: PMI usługi (cze)

FRA: PMI usługi (cze)

EMU: PMI usługi (cze)

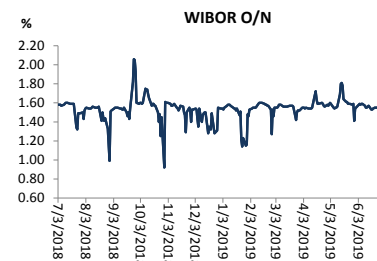
POL: Decyzja RPP

USA: bilans handlowy (maj), zmiana zatrudnienia ADP (cze), zamówienia w przemyśle (maj), PMI usługi (cze)

### W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makro zawiera serię wskaźników PMI w usługach ze strefy euro oraz USA, decyzję RPP oraz bilans handlowy, zmianę zatrudnienia ADP oraz zamówienia w przemyśle z USA.

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

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:55	PMI usługi (cze)		55,8	55,6
EMU	10:00	PMI usługi (cze)			
POL		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
USA	14:30	Bilans handlowy (maj)	-54,0 mld USD		-54,0 mld USD
USA	15:45	PMI usługi (cze)			50,7
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (maj)	-1,0%		-0,6%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2350-4,2550 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,1% wobec EUR po tym, jak nowym prezesem EBC została Christine Lagarde, która najprawdopodobniej będzie kontynuować łagodną politykę pieniężną prowadzoną przez Mario Dragiego.

## Obligacje i bony skarbowe

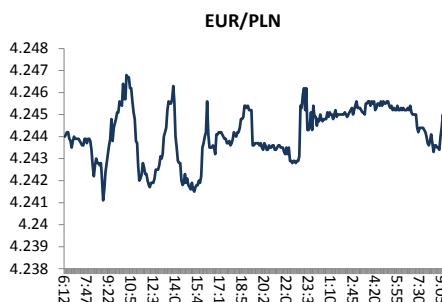
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3-5 pb wzdłuż całej krzywej.

## Stopy procentowe

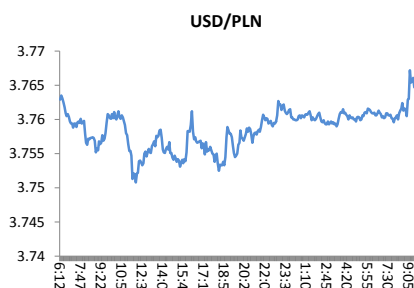
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 3-5pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,26% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,29%. Dziś rano indeks FTSE100 był wyżej o 0,55% indeks CAC 40 wzrósł o 0,57% a indeks DAX zyskał 0,65%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,53%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,26% a indeks WIG był 0,11% niżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 3 lipca 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwardy USD/PLN	bid	offer	forwardy EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.7629	3.7593	0.1%	SPOT	3.7624	3.7634	SPOT	4.2436	4.2445
EUR/PLN	4.2441	4.2457	0.0%	S/N	3.7628	3.7638	S/N	4.2440	4.2449
GBP/PLN	4.7296	4.7433	-0.3%	1W	3.7628	3.7638	1W	4.2440	4.2449
CHF/PLN	3.8140	3.8056	0.2%	1M	3.7628	3.7638	1M	4.2440	4.2449
SEK/PLN	0.4039	0.4023	0.4%	2M	3.7628	3.7638	2M	4.2440	4.2449
NOK/PLN	0.4386	0.4389	-0.1%	3M	3.7628	3.7638	3M	4.2440	4.2449
DKK/PLN	0.5687	0.5688	0.0%	6M	3.7628	3.7638	6M	4.2440	4.2449
CAD/PLN	2.8690	2.8638	0.2%	12M	3.7628	3.7638	12M	4.2440	4.2449
CZK/PLN	0.1669	0.1669	0.0%	Bony					
WIBOR									
EUR/USD	1.1279	1.1294	-0.1%	O/N	1.54 %	-1 bp	1M		
USD/JPY	107.74	108.21	-0.4%	1W	1.57 %	0 bp	3M		
GBP/USD	1.2570	1.2618	-0.4%	1M	1.64 %	0 bp	6M		
USD/CHF	0.9865	0.9878	-0.1%	3M	1.72 %	0 bp	9M		
EUR/JPY	121.52	122.21	-0.6%	6M	1.79 %	0 bp	12M		
EUR/GBP	0.8973	0.8951	0.2%	9M	1.81 %	0 bp	Obligacje skarbowe (mid)		
USD/CAD	1.3117	1.3127	-0.1%	12M	1.86 %	0 bp	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	
Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie				IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	2L	1.58 %	-3 bp
1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.73 %	-1 bp	5L	1.90 %	-3 bp
2X3	1.64	3X9	1.78	5L	1.80 %	-3 bp	10L	2.31 %	-5 bp
1X4	1.72	6X12	1.76	10L	2.02 %	-5 bp			
3X6	1.71				5L-2L	7 bp			
6X9	1.71				10L-5L	23 bp			
9X12	1.69				10L-2L	30 bp			



# 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