



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na wczorajszym posiedzeniu RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu Rada stwierdziła, że napływające informacje sugerują stopniową poprawę nastrojów oraz ożywienie aktywności gospodarczej w Polsce, która pozostaje jednak niższa niż przed pandemią. Towarzyszy temu dalszy, choć ograniczony spadek zatrudnienia i wyraźne obniżenie dynamiki wynagrodzeń w przedsiębiorstwach. RPP spodziewa się kontynuacji ożywienia gospodarczego spowodowanego luźną polityką fiskalną i pieniężną, które jednak będzie ograniczane przez słabe nastroje, niepewność co do dalszego przebiegu covid-19 oraz brak wyraźnego dostosowania kursu złotego do niskiej koniunktury za granicą oraz obniżenia stóp procentowych w Polsce. Zgodnie z lipcową projekcją z modelu NECMOD roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,9–3,6% w 2020 r. (wobec 3,1–4,2% w projekcji z marca 2020 r.), 0,3–2,2% w 2021 r. (wobec 1,7–3,6%) oraz 0,6–2,9% w 2022 r. (wobec 1,3–3,4%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według tej projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale -7,2 – -4,2% w 2020 r. (wobec 2,5–3,9% w projekcji z marca 2020 r.), 2,1–6,6% w 2021 r. (wobec 2,1–3,9%) oraz 1,9–6,0% w 2022 r. (wobec 1,8–3,7%). RPP będzie nadal prowadzić operacje zakupu obligacji w ramach operacji strukturalnych.

POL: W maju na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 2455 mln EUR wobec nadwyżki 1156 mln EUR w kwietniu. W maju pojawiła się duża nadwyżka handlowa (1250 mln EUR) spowodowana faktem, że spadek eksportu (-19,8% r/r) był znacznie mniejszy niż spadek importu (-27,2% r/r). W maju nadwyżka w usługach była również wysoka (1518 mln EUR) a saldo dochodów pierwotnych było nieznacznie ujemne (-100 mln EUR).

DZIŚ NA RYNKU...

POL: Inflacja (cze)

W CENTRUM UWAGI

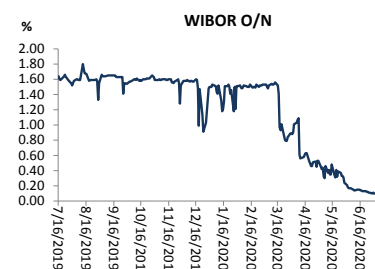
Dzisiaj kalendarz makro zawiera finalną inflację za czerwiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (cze)	0,7% (3,3%)	0,6% (3,3%)	0,7% (3,3%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



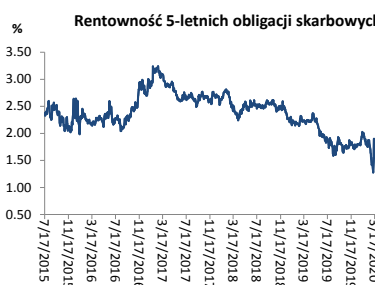
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś złoty był silniejszy o 1,2% wobec USD i był silniejszy o 0,5% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Złoty umocnił się po znacznie lepszych danych o obrotach bieżących za maj. Dziś złoty powinien poruszać się w szerokim przedziale 4,4550-4,4950 PLN za EUR.

USD osłabił się o 0,7% wobec EUR po spadku awersji do ryzyka na skutek informacji o postępie prac nad szczepionką na covid-19.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

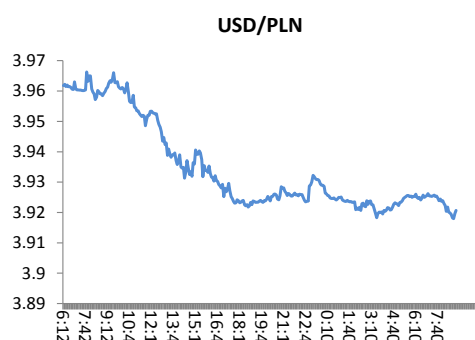
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 0,00%-0,05%. Stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

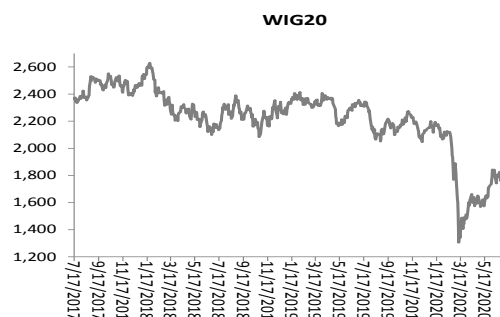
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 2,13% a indeks S&P 500 zyskał 1,34%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,81%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,80% a indeks DAX zwiększył się o 0,88%. Indeks Nikkei wzrósł o 1,59%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,60% a indeks WIG20 zyskał 0,67%.



Źródło: Bloomberg

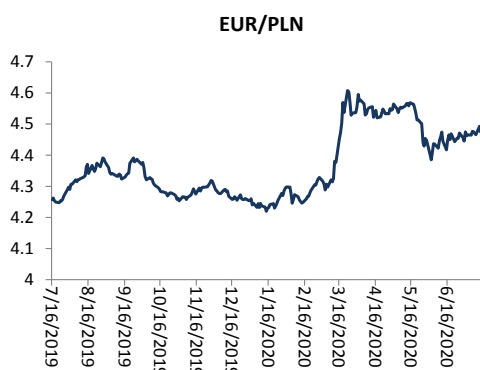


Źródło: Bloomberg

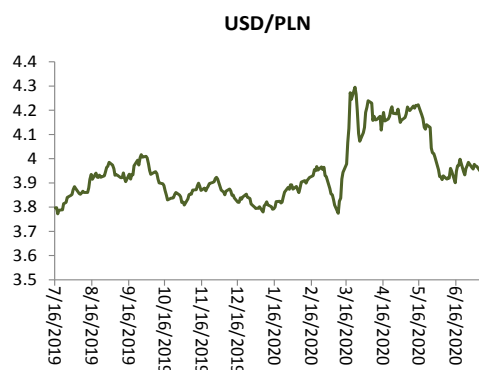


Źródło: Bloomberg

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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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