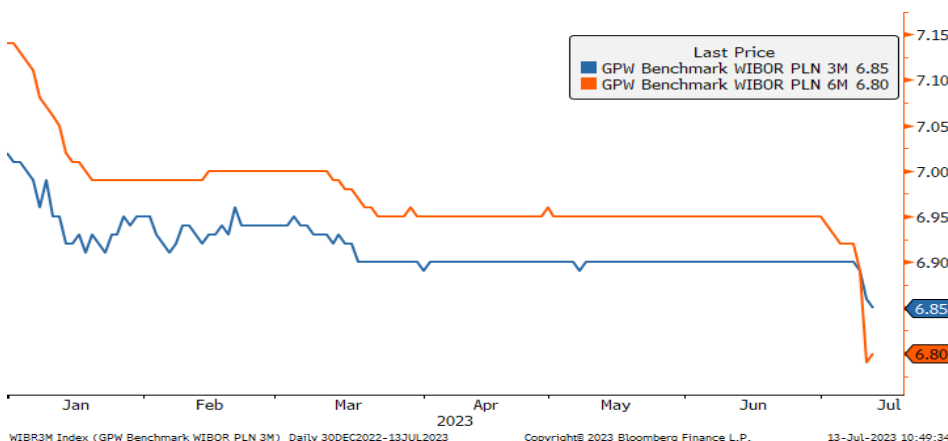




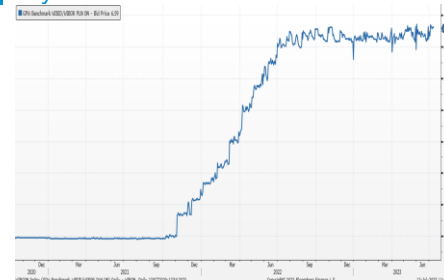
Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Krótkoterminowe rynkowe stopy procentowe zaczynają reagować na zwiększające się oczekiwania obniżek stóp przez NBP. W ciągu trzech ostatnich dni stopa WIBOR 3M spadła o 5 pkt. bazowych a stopa WIBOR 6M spadła o 12 pb. Jest to spowodowane szybkim spadkiem krajowych wskaźników inflacji konsumenta i producenta oraz niższymi od oczekiwań danymi o inflacji z USA i strefy euro. Po normalizacji łańcuchów dostaw, skutkującej spadkiem indeksów cen producenta, uwaga uczestników rynku skupia się na sygnałach recesyjnych z otoczenia gospodarczego Polski oraz na spadku popytu ze strony gospodarstw domowych w Polsce. Czynniki te, w średnim terminie będą działać dezinflacyjnie, podtrzymując oczekiwania obniżek stóp procentowych.



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

DZIŚ NA RYNKU

CZK: Inflacja (cze)

USA: Ceny producenta (cze), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera ceny producenta za czerwiec oraz liczbę nowych bezrobotnych z USA oraz inflację konsumenta za czerwiec z Czech.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (cze)		0,3% (9,7%)	0,3% (9,7%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	240 tys.		250 tys.
USA	14:30	Ceny producenta (cze)	0,2%		0,2% (0,4%)



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,5% wobec USD, był silniejszy o 0,2% wobec EUR oraz był słabszy o 0,2% wobec CHF w porównaniu wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się o 0,3% wobec GBP. Złoty umocnił się wobec USD po silnym osłabieniu dolara.

Dziś rano USD był słabszy o 1,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się po publikacji niższych od oczekiwań danych o inflacji z USA za czerwiec

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 11-12 punktów bazowe we wszystkich tenorach na skutek wzrostu oczekiwań rynkowych dotyczących obniżek stóp procentowych.

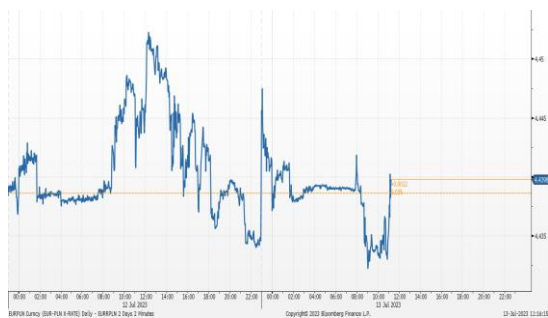
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły 12-13 pkt. bazowych we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

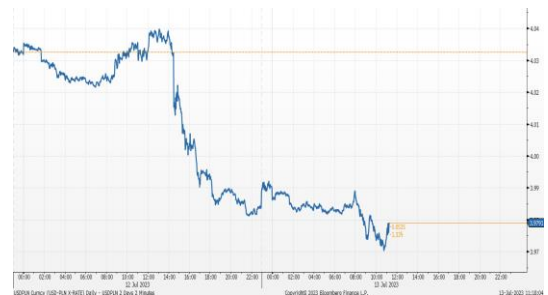
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,25% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,74%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,32%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,63%, indeks DAX wzrósł o 0,62%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,49% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,38% a indeks WIG20 zyskał 0,53%.

Kurs EUR/PLN



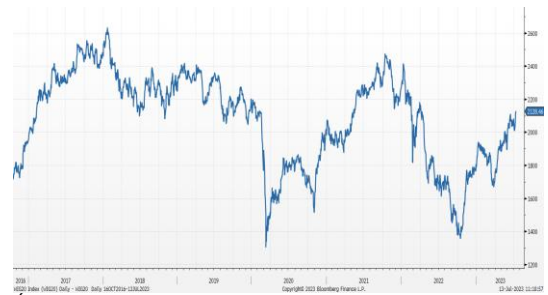
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

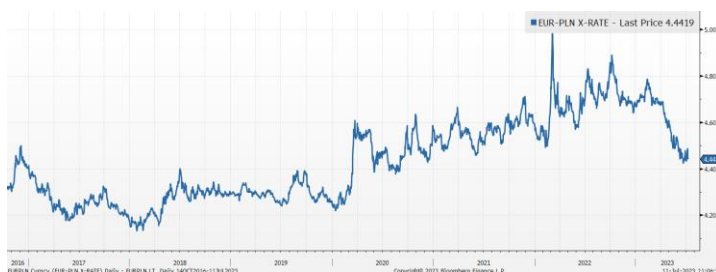
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

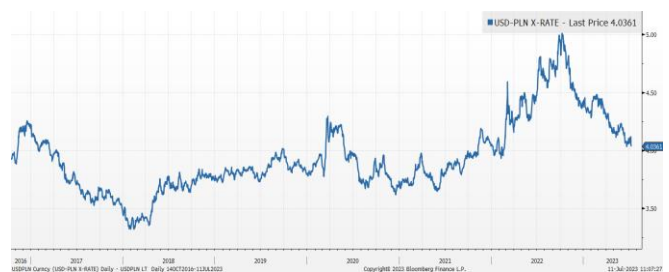
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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