



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

**POL:** Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że wobec luźniejszej polityki fiskalnej nie ma przestrzeni do obniżek stóp procentowych. Wskazał, że struktura wydatków budżetowych nie jest korzystna, bo nie dotyczy inwestycji publicznych. Członek RPP podkreślił, że projekcje inflacji sporządzane przez NBP pokazują, że obniżanie inflacji staje się coraz trudniejsze. Ludwik Kotecki dodał, że w tym roku luka popytowa będzie ujemna i prawdopodobnie będzie większa, od ostatnich szacunków. Stwierdził także że dynamika PKB w III kw. będzie zapewne lekko poniżej zera, a pierwsze trzy kwartały br. będą recesyjne. Dodał też, że jeśli luka popytowa zacznie się domykać w 2024r. to będzie konieczne większe nominalne ograniczenie deficytu finansów publicznych.

**HUN:** Węgierski bank centralny, zgodnie z oczekiwaniami obniżył jednodniową stopę depozytową do 13% z 14% oraz pozostawił główną stopę procentową (3-mies. stopę depozytową) bez zmian w wysokości 13%. NBH zasignalizował, że nadal będzie prowadził ostrożną politykę pieniężną nakierowaną na obniżenie inflacji. W lipcu inflacja konsumenta na Węgrzech spadła do 17,6% r/r z 20,1% r/r w czerwcu.

### DZIŚ NA RYNKU

**POL:** Opis dyskusji na posiedzeniu RPP w lipcu.

**DEU:** Inflacja (sie, wst.)

**USA:** Zmiana zatrudnienia ADP (sie), PKB (2 kw.)

### W CENTRUM UWAGI

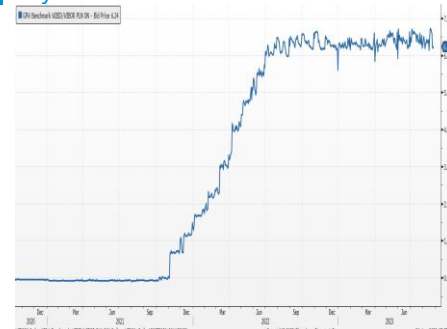
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera opis dyskusji na posiedzeniu RPP w lipcu, inflację konsumenta za sierpień z Niemiec, PKB za 2 kw. oraz zatrudnienie ADP za sierpień z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
DEU	14:00	Inflacja (sie)			0,3% (6,0%)
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia ADP (sie)	150 tys.		195 tys.
USA	14:30	PKB (2 kw., ann.)	2,4%		2,4%

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. Długoterminny trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD, umocnił się o 0,1% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD osłabił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się po znacznie słabszych od oczekiwań danych o zaufaniu konsumentów w USA za sierpień.

## Obligacje i bony skarbowe

Wczoraj na zamknięciu rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 7 pb. w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o 6-7 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

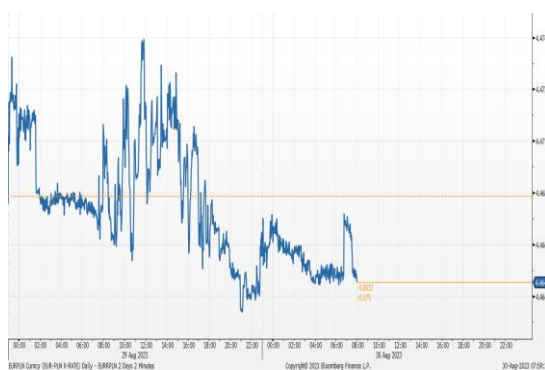
## Stopy procentowe

Wczoraj na zamknięciu stawki swap spadły o 1 pkt. bazowy w sektorze 2-lata i pozostały bez zmian w pozostałej części krzywej.

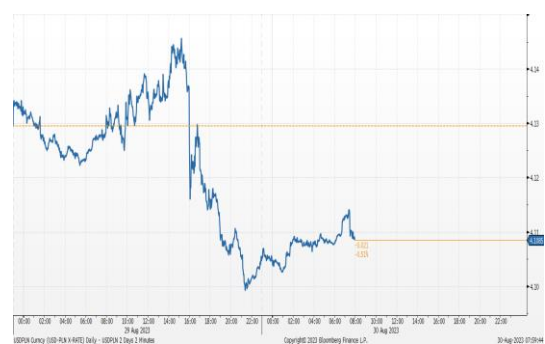
## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,85% a indeks S&P 500 wzrósł o 1,45%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE wzrósł o 1,72%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,67%, indeks DAX wzrósł o 0,88%. Indeks Nikkei zamknął się o 0,33% wyżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG wzrósł o 0,11% a indeks WIG20 zyskał 0,14%.

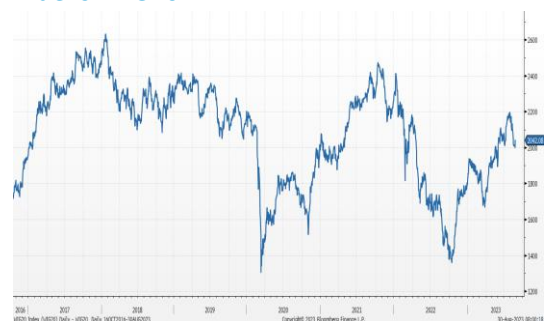
### Kurs EUR/PLN



### Kurs USD/PLN

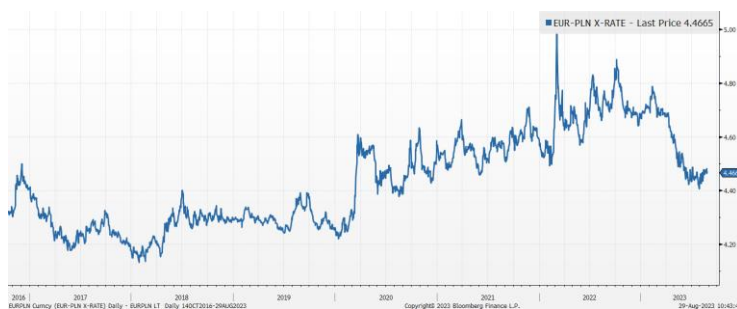


### Indeks WIG20



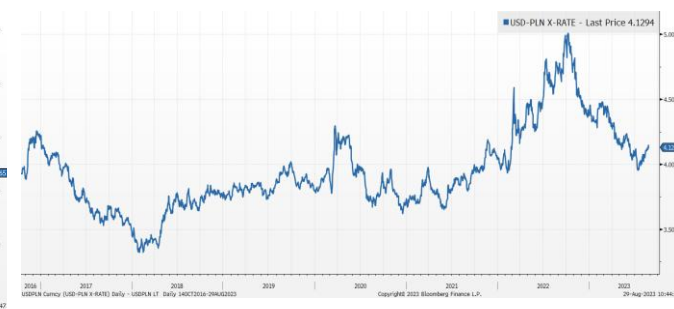
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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