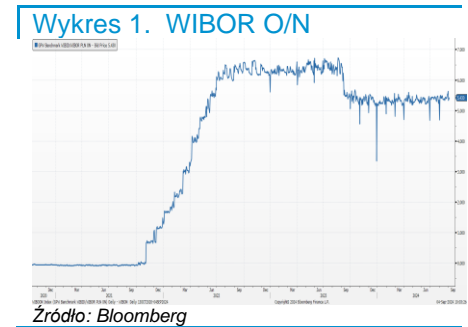




# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że RPP dziś pozostawi stopy procentowe bez zmian. W Radzie Polityki pieniężnej utworzyła się 4-5 osobowa grupa członków z neutralnym nastawieniem w polityce pieniężnej, ale skrzydło zwolenników luźniejszej polityki pieniężnej jest równoważone poprzez relatywnie jastrzębie nastawienie prezesa NBP. 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. Kolejne decyzje RPP będą uzależnione od danych. W obliczu oczekiwanego zwrotu amerykańskiego Fed w kierunku luźniejszej polityki pieniężnej oraz oczekiwanej kontynuacji obniżek stóp przez EBC wpływ zagranicznej polityki pieniężnej na RPP będzie stopniowo zwiększał się, poprzez kanał kursu walutowego.



## DZIŚ NA RYNKU

POL: decyzja RPP  
FRA: PMI usługi (sie)  
EMU: PMI (sie)  
USA: zamówienia w przemyśle (lip), zamówienia na dobra trwałe (lip), bilans handlowy (lip)

## W CENTRUM UWAGI

Dziś RPP najprawdopodobniej pozostawi stopy procentowe bez zmian. Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś finalne dane PMI z Europy oraz zamówienia w przemyśle oraz zamówienia na dobra trwałe użytku i bilans handlowy USA za lipiec.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	9:50	PMI usługi (lip)		55,0	55,0
EMU	10:00	PMI (sie)			51,2
POL		Decyzja RPP	5,75%		5,75%
USA	14:30	Bilans handlowy (lip)	-78,8 mld USD		-79,0 mld USD
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (lip)	5,0%		4,8%
USA	16:00	Zamówienia na dobra trwałe (lip)			9,9%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,5% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF umocnił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3-4 punkty bazowe we wszystkich terminach.

## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 4 pb. w sektorze 2-lata i 5-lat i zmniejszyły się o 5 pb. w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

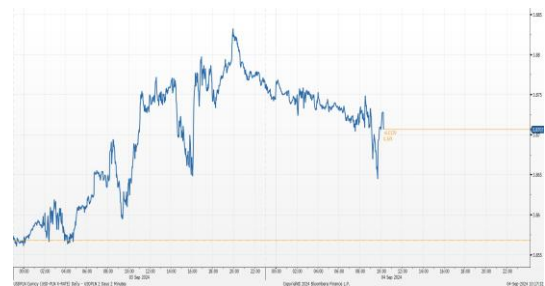
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,51%, indeks S&P 500 był niżej o 1,12% a NASDAQ spadł o 3,26%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,78%, indeks CAC 40 był o 0,79% niżej, indeks DAX spadł o 0,76%. Indeks Nikkei na zamknięciu spadł o 4,24%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,91% a indeks WIG20 spadł o 1,00%. Rynki akcji były pod negatywnym wpływem awersji do ryzyka spowodowanej obawami o kondycję gospodarki USA oraz wyprzedają akcje spółek technologicznych.

### Kurs EUR/PLN



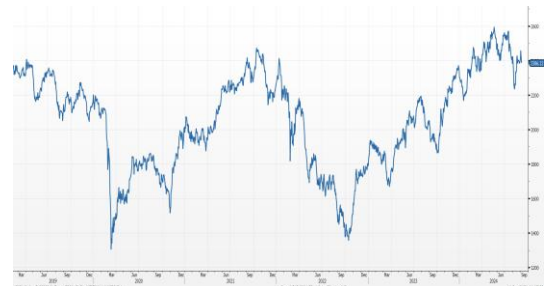
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

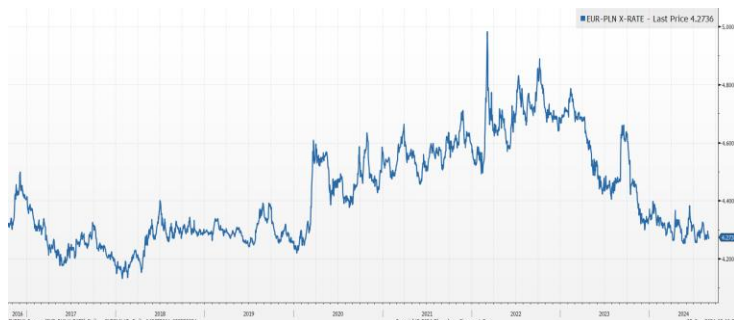
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

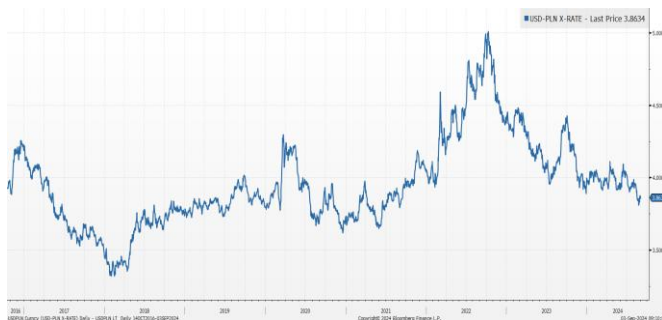
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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