



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prezes NBP na konferencji prasowej stwierdził, że NBP udało się zwalczyć wysoką inflację w Polsce bez wysokich kosztów społecznych, a wzrost gospodarczy w Polsce jest obecnie zrównoważony. Prezes NBP podkreślił, że gdyby nie podwyżki cen energii w lipcu br. inflacja konsumenta byłaby nadal w celu inflacyjnym. Dodał, że wzrost gospodarczy w Polsce jest generowany przez konsumpcję, co niesie ze sobą ryzyko wzrostu inflacji. Dostępne prognozy wskazują, że na koniec roku inflacja przekroczy 5% a na początku 2025 r. i może się zwiększyć na skutek zakończenia działań ostonowych dot. cen energii. Prezes NBP przypomniał, że z lipcowej projekcji wynika, że dopiero w 2026 r. inflacja może powrócić do celu inflacyjnego. Zdaniem prezesa NBP decyzja o obniżce stóp może nastąpić szybciej, w drugiej połowie 2025 r. gdy nastąpi (1) stabilizacja inflacji przez okres 2-3 miesięcy oraz (2) prognozy (np. projekcja inflacji z marca 2025r.) będą wskazywać na obniżanie się inflacji, a pierwsza obniżka stóp będzie wynosić prawdopodobnie 25 pb.

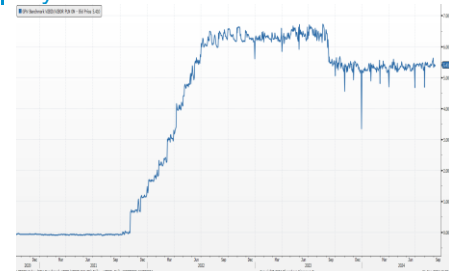
DZIŚ NA RYNKU

DEU: produkcja przemysłowa (lip)
HUN: produkcja przemysłowa (lip)
FRA: produkcja przemysłowa (lip)
EMU: PKB (2 kw)
USA: raport o zatrudnieniu (sie)

W CENTRUM UWAGI

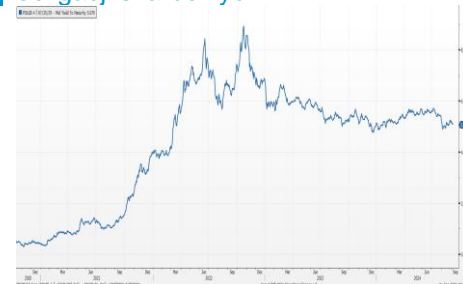
Dziś w centrum uwagi rynków będzie raport o zatrudnieniu z USA za sierpień. Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś także dane o produkcji przemysłowej za lipiec z Niemiec, Francji i Węgier oraz PKB za 2 kw. ze strefy euro.

Wykres 1. WIBOR O/N



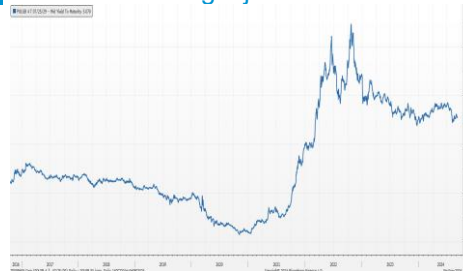
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (lip)		-2,4% (-5,3%)	-0,5% (-3,5%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (lip)		0,0% (-6,4%)	0,2% (-5,9%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (lip)		-0,5% (-2,2%)	-0,3% (-0,9%)
EMU	11:00	PKB (2 kw)			0,3% (0,6%)
USA	14:30	Stopa bezrobocia (sie)	4,2%		4,2%
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza roln. (sie)	150 tys.		165 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,4% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF osłabił się o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zmniejszyła się o 5 pb. w sektorze 10-lat.

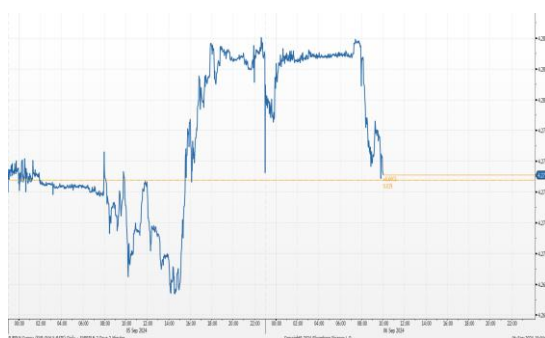
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były niższe o 5 pb. w sektorze 2-lata i 10-lat i spadły o 6 pb. w sektorze 5-lat.

Rynki akcji

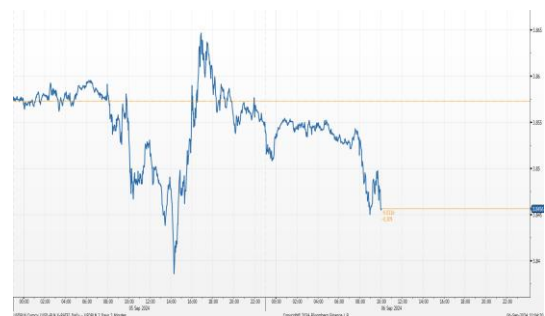
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,54%, indeks S&P 500 był niżej o 0,30% a NASDAQ wzrósł o 0,25%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,37%, indeks CAC 40 był o 0,33% niżej, indeks DAX spadł o 0,47%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,72%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,42% a indeks WIG20 spadł o 0,40%.

Kurs EUR/PLN



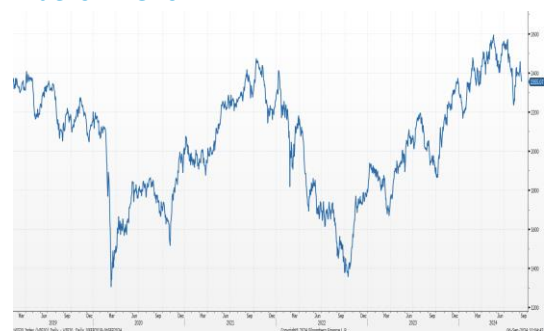
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

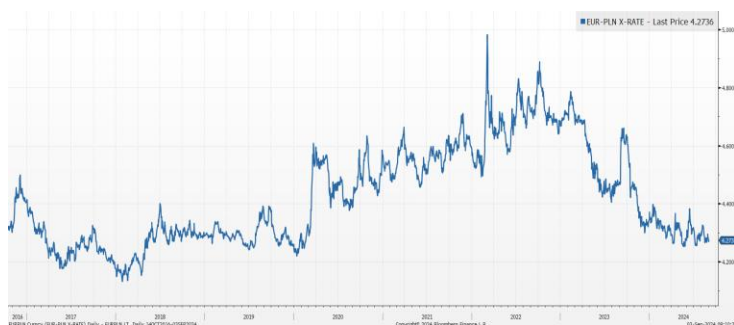
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

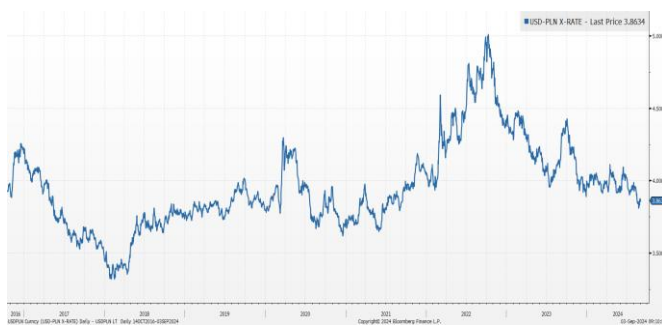
Średnioterminowe trendy walutowe:

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