



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że bank centralny ma miejsce na obniżenie stóp procentowych. Członek RPP podkreślił, że wysoka inflacja wynika ze zmian administracyjnych cen energii oraz przywrócenia VAT na żywność. Jego zdaniem inflacja w 2025 r. wyniesie 4,5%, ale zależec będzie to od decyzji rządowej co do cen energii dla gospodarstw domowych w IV kw. br., kiedy wygaśnie cena maksymalna energii elektrycznej dla gospodarstw domowych. W jego ocenie należy skoncentrować się na inflacji bazowej (z wyłączeniem cen energii i żywności), która wyniesie ok. 4% w 2025 r. oraz na inflacji bazowej z wyłączeniem cen administracyjnych, która wyniesie w tym roku ok. 3%. Jego zdaniem wzrost PKB w 2025 r. wyniesie ok. 3,5%, wspierany przez konsumpcję, a w 2026 r. wzrost PKB wyniesie ponad 3%. Dodał, że Polska jest mniej narażona na skutki wojny handlowej USA-Europa niż Czechy i Węgry.

DZIŚ NA RYNKU

HUN: Produkcja przemysłowa (lut)

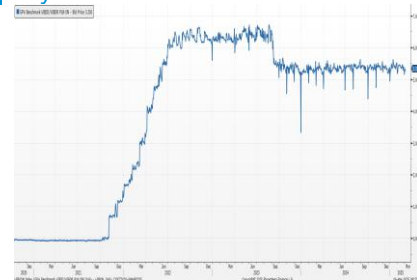
EMU: Decyzja EBC

USA: Bilans handlowy (sty), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

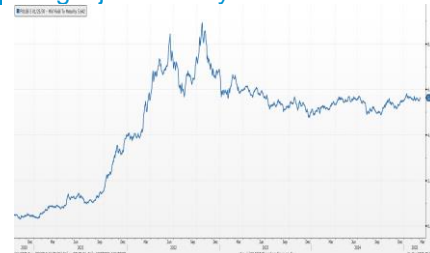
Dzisiaj w centrum uwagi rynków będzie decyzja EBC – DB, podobnie jak rynek, spodziewa się obniżki stóp o 25 pb. Dzisiaj EBC również opublikuje nowy zestaw prognoz makroekonomicznych – nie będą one jeszcze uwzględniać europejskiego pakietu obronnego ani niemieckiego pakietu infrastrukturalnego. Kalendarz ekonomiczny zawiera dzisiaj także produkcję przemysłową z Węgier oraz bilans handlowy i liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



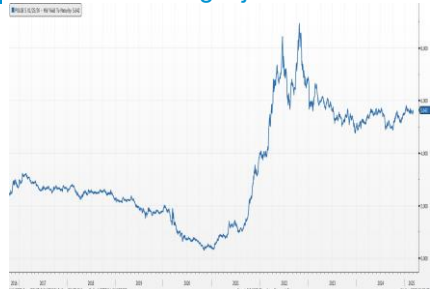
Źródło: Bloomberg

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
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (lut)		0,8% (-3,9%)	1,0% (-3,6%)
EMU	14:15	Stopa depozytowa EBC	2,50%		2,50%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	225 tys.		233 tys.
USA	14:30	Bilans handlowy (sty)	-116,4 mld USD		-128,8 mld USD



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,9% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się wobec koszyka walut wraz z osłabieniem USD oraz wzrostem apetytu na ryzyko w regionie.

Dzisiaj rano USD był słabszy o 0,8% wobec EUR, a CHF był słabszy o 1,0% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,5% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. EUR nadal umacniało się po decyzji Niemiec o zwiększeniu wydatków na obronność i infrastrukturę oraz poluzowaniu ograniczeń fiskalnych. USD osłabiał się z powodu obaw, że wyższe cła spowolnią wzrost gospodarczy w USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 4 i 5 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dzisiaj rano 5,95%. Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrastała wraz z dalszym wzrostem rentowności obligacji skarbowych w strefie euro. Na wczorajszej aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o łącznej wartości 4,94 mld PLN. Jutro na przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 52-tyg. bony skarbowe o wartości 1-3 mld PLN.

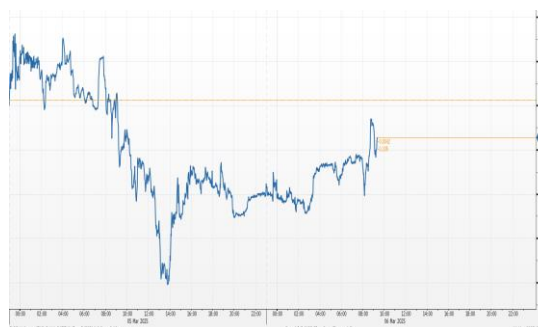
Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 2 punkty bazowe w sektorze 2-lata i wzrosły o 5 i 6 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

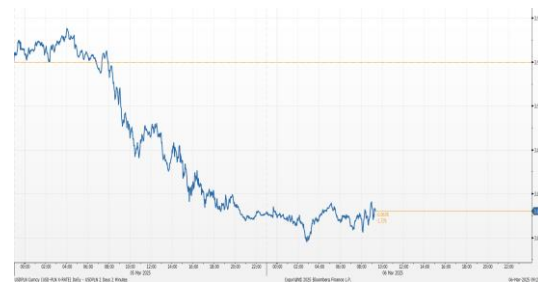
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,14%, indeks S&P 500 był wyżej o 1,12% a NASDAQ wzrósł o 1,46%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,22%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,61%, a indeks DAX był wyżej o 1,48%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu wzrósł o 0,77% a indeks Hang Seng był wyżej o 3,29%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 1,07% a indeks WIG20 wzrósł o 1,17%.

Kurs EUR/PLN



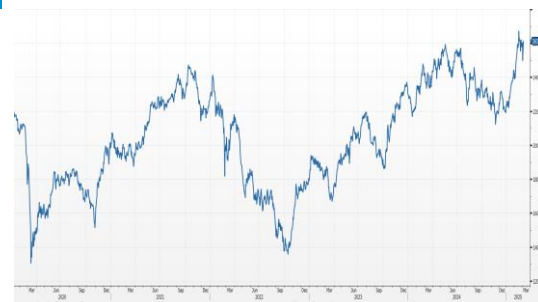
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

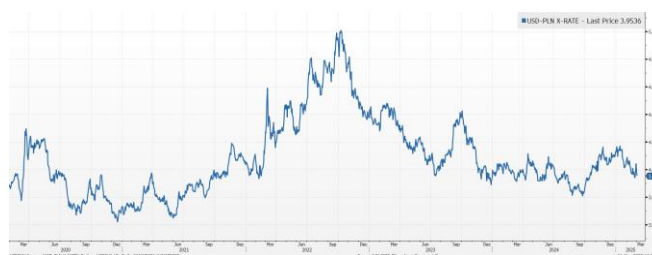
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.368.849.384 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