



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Po wzroście inflacji oraz inflacji bazowej w czerwcu Rada uzyskała dodatkowe argumenty za pozostawieniem stóp procentowych bez zmian. Nowa projekcja inflacji najprawdopodobniej nie uwzględni ostatniej decyzji rządu o przedłużeniu zamrożenia cen energii dla gospodarstw domowych na 4 kw. 2025 r. i ścieżka inflacji będzie w niej najprawdopodobniej przeszacowana. Ostatnie dane makroekonomiczne, w tym niższy wzrost wynagrodzeń w maju oraz bardzo słaby odczyt indeksu PMI za czerwiec otwierają przestrzeń do obniżenia stóp procentowych w najbliższych miesiącach. Jeśli RPP pozostawi stopy bez zmian na dzisiejszym posiedzeniu, a inflacja w kolejnych miesiącach istotnie obniży się, prawdopodobnym miesiącem dla obniżki stóp będzie wrzesień.

DZIŚ NA RYNKU

- POL: decyzja RPP
- EMU: stopa bezrobocia (cze)
- USA: zmiana zatrudnienia ADP (cze)

W CENTRUM UWAGI

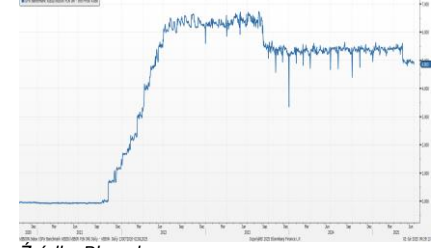
Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na decyzji RPP oraz komentarzach szefów banków centralnych na konferencji EBC w Sinttrze. Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś stopę bezrobocia za czerwiec ze strefy euro oraz raport o zatrudnieniu ADP za czerwiec z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Stopa bezrobocia (cze)			6,2%
POL		Decyzja RPP	5,25%		5,25%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (cze)	100 tys.		98 tys.

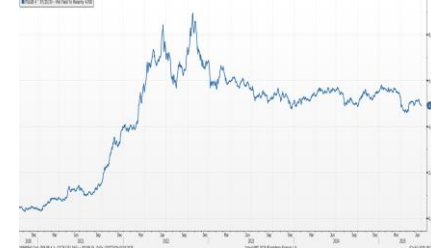
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



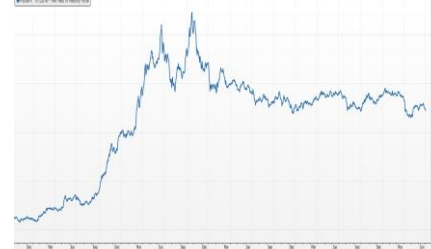
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,5% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego osłabił się o 0,1% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był silniejszy o 0,5% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pb. wzdłuż całej krzywej. Ministerstwo Finansów sprzedało w tym tygodniu 12-letnie zielone obligacje o wartości 1,2 mld EUR. Obligacje zostały wycenione na około 120 pkt. bazowych powyżej średniej swapowej, a popyt wyniósł 5,9 mld EUR. Według oceny Ministerstwa, warunki rynkowe są obecnie dobre, a popyt inwestorów silny.

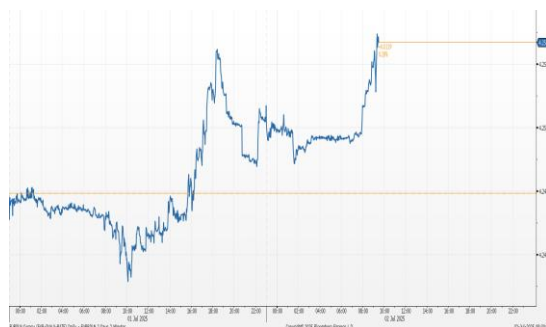
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były o 1 pkt. bazowy wyżej wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

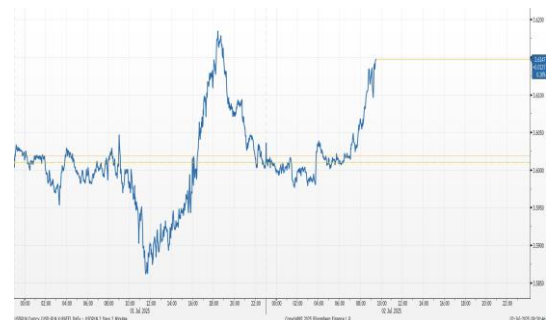
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był wyżej o 0,91%, indeks S&P 500 był niżej o 0,11% a NASDAQ spadł o 0,82%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,09%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,79%, a indeks DAX wzrósł o 0,45%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,56% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,62% dziś na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,12% a indeks WIG20 wzrósł o 0,05%.

Kurs EUR/PLN



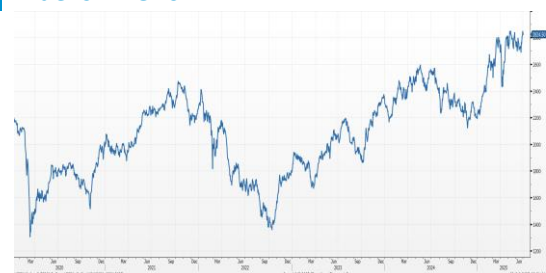
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

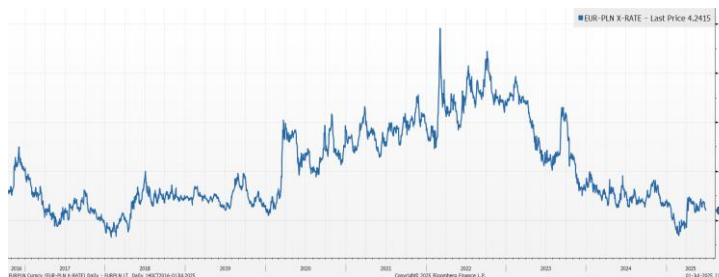
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

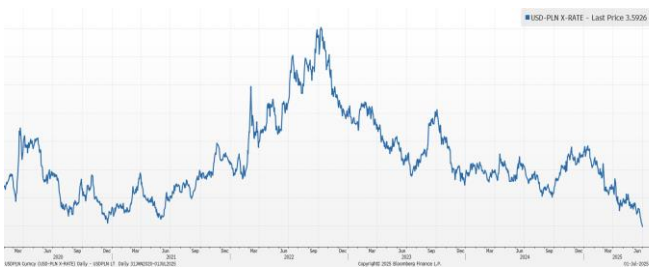
Średnioterminowe trendy walutowe:

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