



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb i powtórzyła komunikat, że kolejne decyzje będą podejmowane na podstawie napływających danych. RPP podkreśliła, że w USA i strefie euro inflacja kształtuje się na poziomach zgodnych z celami banków centralnych i dodała, że perspektywy globalnej inflacji obarczone są niepewnością, będącą m. in. skutkiem zmian polityki handlowej. W odniesieniu do inflacji w Polsce, RPP stwierdziła, że dynamika wynagrodzeń spowolniła i podkreśliła, że według dostępnych prognoz inflacja CPI w najbliższych miesiącach obniży się poniżej górnej granicy odchyień od celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1%) – w ocenie Rady był to przeważający argument za obniżeniem stóp. Według lipcowej projekcji inflacji i PKB, uwzględniającej dane dostępne do 9 czerwca 2025 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,5 – 4,4% w 2025 r. (wobec 4,1 – 5,7% w projekcji z marca br.), 1,7 – 4,5% w 2026 r. (wobec 2,0 – 4,8%) oraz 0,9 – 3,8% w 2027 r. (wobec 1,1 – 3,9%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,9 – 4,3% w 2025 r. (wobec 2,9 – 4,6% w projekcji z marca br.), 2,1 – 4,1% w 2026 r. (wobec 1,9 – 4,0%) oraz 1,3 – 3,7% w 2027 r. (wobec 1,1 – 3,5%). Naszym zdaniem, kolejnej obniżki stóp o 25 pb. można spodziewać się we wrześniu.

DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prezesa NBP

EMU: PMI usługi (cze)

FRA: PMI usługi (cze)

USA: Raport o zatrudnieniu (cze), liczba nowych aplikacji o zasiłki, bilans handlowy (cze)

W CENTRUM UWAGI

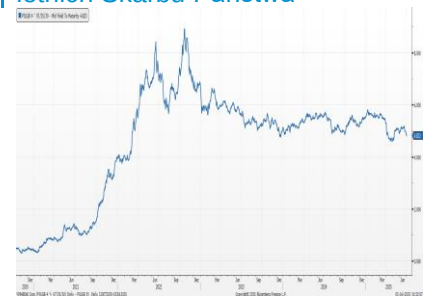
Dziś uwaga uczestników rynku będzie koncentrować się na raporcie o zatrudnieniu za czerwiec z USA, serii indeksów PMI za czerwiec z Europy i USA oraz na konferencji prasowej prezesa NBP.

Wykres 1. WIBOR O/N



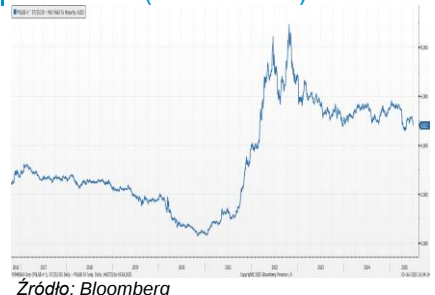
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	9:50	PMI usługi (cze)		49,6	48,7
EMU	10:00	PMI usługi (cze)		50,5	50,0
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza roln. (cze)	100 tys.		106 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (cze)	4,3%		4,3%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	241 tys.		241 tys.
USA	14:30	Bilans handlowy (cze)	-70,0 mld USD		-71,0 mld USD
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego osłabił się o 0,3% wobec CHF i był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po decyzji o obniżce stóp procentowych.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb, w sektorze 10-lat i pozostała bez zmian w sektorach 2-lata i 5-lat.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

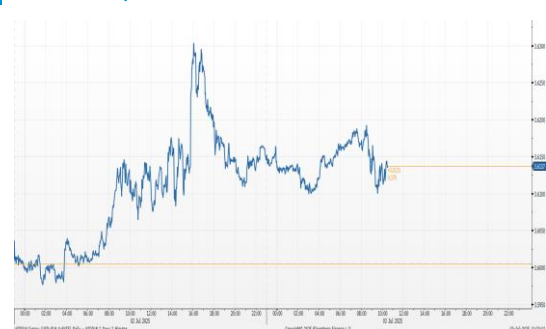
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był niżej o 0,02%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,47% a NASDAQ wzrósł o 0,11%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,45%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,11%, a indeks DAX wzrósł o 0,27%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 0,06% a indeks Hang Seng spadł o 0,63% dziś na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 1,51% a indeks WIG20 wzrósł o 1,65% po obniżce stóp przez RPP.

Kurs EUR/PLN



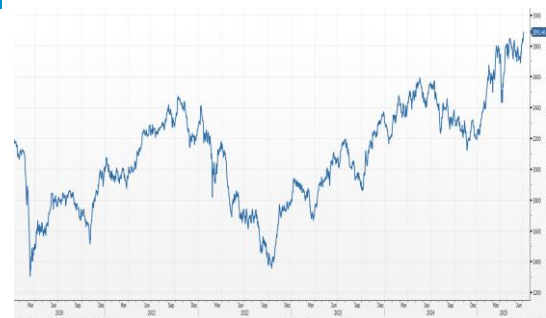
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

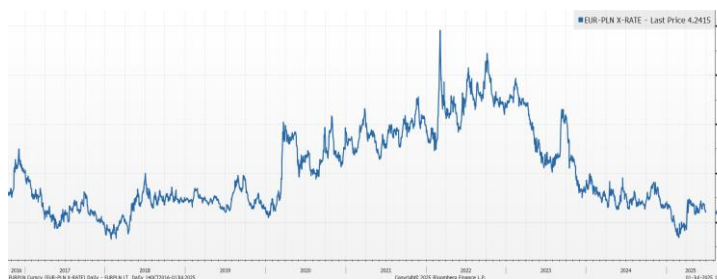
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

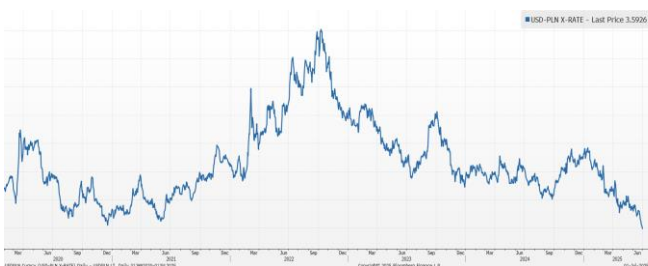
Średnioterminowe trendy walutowe:

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