



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rady Polityki Pieniężnej podwyższyła, zgodnie z oczekiwaniami, podniosła stopy procentowe o 75pb. , zwiększając główną stopę referencyjną do 6,00%. RPP podkreśliła, że dynamika aktywności w gospodarce światowej ulega spowolnieniu, przy utrzymujących się zaburzeniach w łańcuchach dostaw, pogłębionych przez wojnę na Ukrainie. Główne banki centralne zacieśniają politykę pieniężną, z powodu rosnącej inflacji oraz inflacji bazowej. W odniesieniu do gospodarki Polski, Rada stwierdziła, że inflacja wynika przede wszystkim ze wzrostu cen surowców energetycznych i rolnych, wcześniejszych podwyżek regulowanych cen energii elektrycznej, ciepłej i gazu ziemnego oraz zaburzeń w łańcuchach dostaw i wysokich cen transportu w handlu międzynarodowym. RPP stwierdziła, że wzrostowi cen w Polsce sprzyja utrzymujący się wysoki popyt pozwalający przenosić przedsiębiorstwom wzrost kosztów na ceny finalne. RPP spodziewa się utrzymania czynników podwyższających inflację w najbliższych kwartałach. W ocenie Rady podwyższanie stóp procentowych NBP wraz z wygasaniem wpływu szoków obecnie podbijających ceny będzie oddziaływać w kierunku stopniowego obniżania się inflacji w kolejnych latach. RPP dodała, że obniżaniu inflacji powinno sprzyjać także umocnienie złotego, które w ocenie Rady będzie spójne z fundamentami polskiej gospodarki. Kolejne decyzje Rady będą zależne od napływających danych, ale wczorajsza decyzja Rady jest spójna z naszym scenariuszem podniesienia stóp do 7,50% we wrześniu br.

### DZIŚ NA RYNKU

EMU: Posiedzenie decyzyjne EBC

### W CENTRUM UWAGI

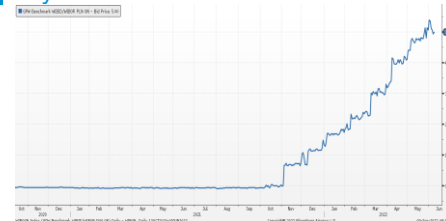
Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na posiedzeniu EBC, ze względu na zbliżające się rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp w strefie euro.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	13:45	Stopa refinansowa	0,00%		0,00%
EMU	13:45	Stopa depozytowa	-0,50%		-0,50%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD, umocnił się o 0,1% wobec CHF oraz był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty lekko osłabiał się wobec euro, które umacniało się przed kluczowym posiedzeniem EBC.

USD osłabił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, przed posiedzeniem EBC, na którym Europejski Bank Centralny może podtrzymać możliwość dokonania podwyżki o 50 pb. w lipcu.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich terminach.

## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły 2 pb. na długim końcu krzywej i były bez zmian w pozostałej jej części.

## Rynki akcji

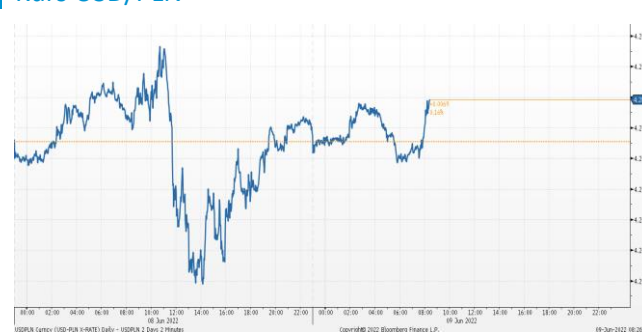
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,81% a indeks S&P 500 stracił 1,08%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,71%, indeks CAC 40 spadł o 0,72% a indeks DAX stracił 1,00%. Indeks Nikkei zamknął się 0,04% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,22% a indeks WIG20 stracił 0,30%. Rynki akcji były pod negatywnym wpływem obaw przed inflacją oraz zacieśnieniem polityki pieniężnej przez banki centralne.

### Kurs EUR/PLN



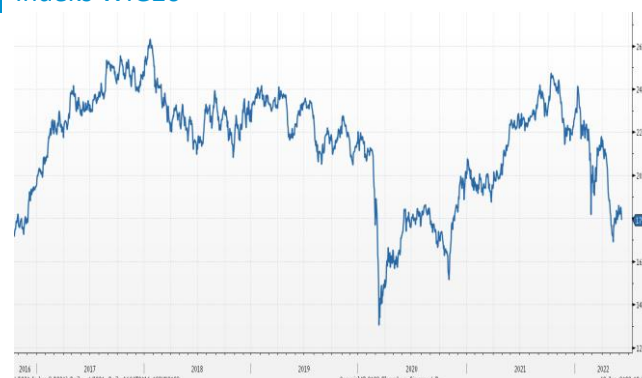
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

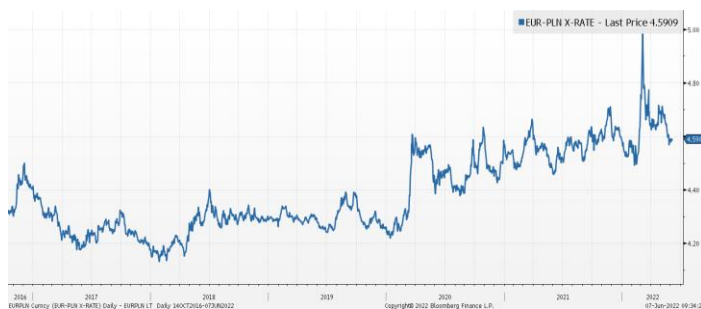
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

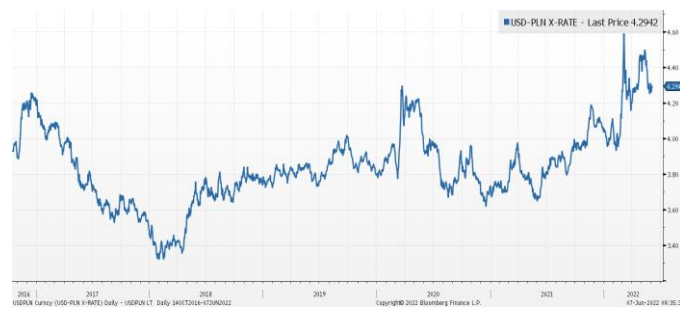
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



# Załącznik 1

## Wyłączenie odpowiedzialności

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 1.744.449.384 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