



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopy procentowe o 50 pb, podnosząc główną stopę referencyjną do 6,50%. Skala podwyżki stóp była niższa, niż oczekiwał rynek. W komunikacie po posiedzeniu RPP bezpośrednio nie wskazywała na osłabienie perspektyw wzrostu gospodarczego jako na przyczynę bardziej ostrożnej podwyżki stóp, ale lipcowa projekcja PKB pokazała istotne spowolnienie wzrostu gospodarczego w przyszłym roku. Zgodnie z lipcową projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 22 czerwca 2022 r. – roczne tempo wzrostu PKB się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,9-5,5% w 2022 r. (wobec 3,4-5,3% w projekcji z marca 2022 r.), 0,2-2,3% w 2023 r. (wobec 1,9-4,1%) oraz 1,0 - 3,5 % w 2024 r. (wobec 1,4-4,0%). Ścieżka inflacji dla lat 2022-2023 została podniesiona, odzwierciedlając dłuższy wpływ czynników podnoszących inflację. Wg. projekcji NBP roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 13,2-15,4% w 2022 r. (wobec 9,3-12,2% w projekcji z marca 2022 r.), 9,8-15,1% w 2023 r. (wobec 7,0-11,0%) oraz 2,2-6,0% w 2024 r. (wobec 2,8-5,7%). Rada zasygnalizowała, preferencję dla silniejszego złotego, dodając, że nie wyklucza interwencji walutowych, w przypadku gdy zmiany kursu walutowego nie byłyby zgodne z kierunkiem polityki pieniężnej. RPP podkreśliła, że czynniki zwiększające inflację będą wygasać stopniowo, i dodała popyt wciąż jest silny, co pozwala przedsiębiorstwom na przetrzucaniu rosnących kosztów na odbiorcę finalnego. Rada zasygnalizowała, że nadal będzie przeciwdziałać utrwalaniu się inflacji na wysokim poziomie a przyszłe decyzje będą zależne od napływających danych. RPP, wybierając mniejszą podwyżkę stóp, zostawia sobie większe pole do manewru – może albo wydłużyć cykl podwyżek i zmniejszyć ich tempo, (co jest bardziej prawdopodobne), albo go zakończyć, jeśli dane z gospodarki będą pokazywać szybki spadek tempa wzrostu.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP

USA: Raport o zatrudnieniu (cze)

### W CENTRUM UWAGI

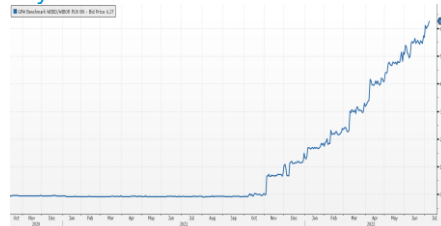
Kalendarz makroekonomiczny w dniu dzisiejszym zawiera raport o zatrudnieniu za czerwiec z USA oraz opis dyskusji na posiedzeniu RPP.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem (cze)	225 tys.		268 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (cze)	3,6%		3,6%

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 słabszy o 1,1% wobec USD, był słabszy o 0,3% wobec CHF oraz był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po niższej od oczekiwań podwyżce stóp przez RPP, ale dziś rano stabilizował się, co oznacza, że uczestnicy rynku zinterpretowali mniejszą podwyżkę stóp, jako zmniejszenie tempa zacieśniania polityki pieniężnej, a nie sygnał, że podwyżki stóp zbliżają się do końca.

USD umocnił się o 1,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, do 1,01 USD za EUR. USD umacniał się w oczekiwaniu, że raport o zatrudnieniu z USA pokaże silny wzrost zatrudnienia w czerwcu.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 6 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat oraz obniżyła się o 4 pb. w sektorze 10-lat, po mniejszej od oczekiwań podwyżce stóp przez RPP.

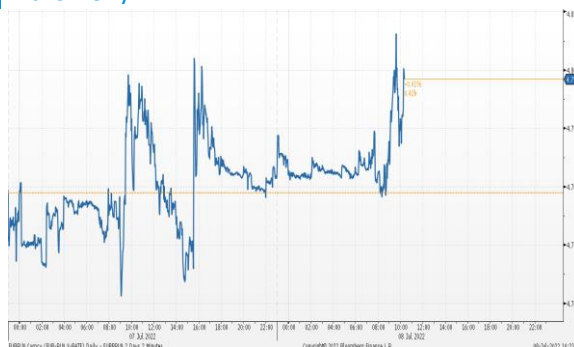
## Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 10 pb. w sektorze 2-lata, zmniejszyły się o 4 pb. w sektorze 5-lat i spadły o 2 pb. w sektorze 10-lat, podążając za spadkiem rentowności obligacji skarbowych.

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,12% a indeks S&P500 wzrósł o 1,50%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,10%, indeks CAC 40 stracił 0,23% a indeks DAX spadł o 0,19%. Indeks Nikkei zamknął się 0,10% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,17% a indeks WIG20 stracił 0,26%.

### Kurs EUR/PLN



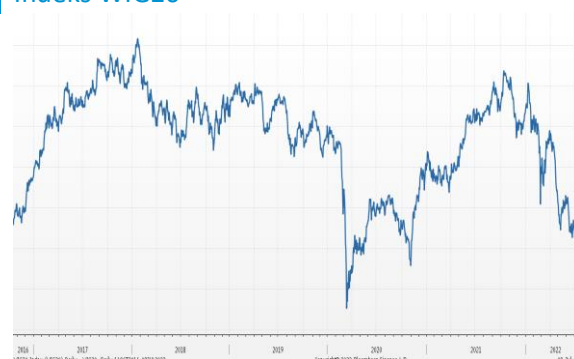
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

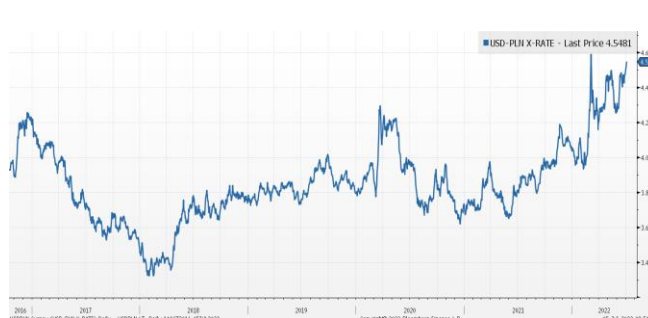
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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