



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych danych GUS inflacja w czerwcu br. wyniosła 0,0% m/m oraz 11,5% r/r w porównaniu do 13,0% r/r w maju. W czerwcu ceny żywności i napojów bezalkoholowych spadły o 0,3% m/m oraz były wyższe o 17,8% r/r, ceny nośników energii spadły o 0,3% m/m oraz były wyższe o 18,0% r/r a ceny paliw spadły o 0,9% m/m i były niższe o 18,0% r/r. Inflacja konsumenta szybko spada, częściowo dzięki efektom sezonowym (spadek cen żywności) ale także czynnikiem o charakterze fundamentalnym (spadek cen paliw). W czerwcu spadek cen żywności, paliw i energii równoważył wzrost cen usług oraz pozostałych towarów konsumpcyjnych. O ile nie wystąpią dodatkowe szoki podażowe, schłodzenie popytu ze strony gospodarstw domowych poprzez wysokie ceny żywności i nośników energii powinno działać w kierunku szybszego spadku inflacji, co będzie zwiększać prawdopodobieństwo obniżki stóp w 4 kw. br.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (cze)

EMU: Inflacja (cze)

CZK: PKB (1 kw)

USA: Nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan (cze)

W CENTRUM UWAGI

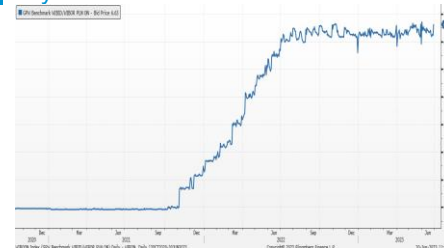
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera wstępne dane o inflacji z Polski i strefy euro za czerwiec, finalne dane PKB za 1 kw. z Czech oraz nastroje konsumenckie wg Uniwersytetu Michigan za czerwiec z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:30	PKB (1 kw)		0,0% (-0,5%)	0,0% (-0,4%)
POL	10:00	Inflacja (cze, wst.)	0,3% (11,7%)		0,2% (11,8%)
EMU	11:00	Inflacja (cze, wst.)		0,3% (5,5%)	0,3% (5,6%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (cze)	63,9		63,9

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 0,5% wobec USD, był silniejszy o 0,2% wobec EUR oraz był bez zmian o 0,0% wobec CHF w porównaniu wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,4% wobec GBP.

Dziś rano EUR osłabiło się o 0,7% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu po niższej od oczekiwań liczbie nowych bezrobotnych w USA oraz niższej od oczekiwań inflacji w strefie euro.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb. w sektorze 2-lata, spadła o 6 pb. w sektorze 5-lat i obniżyła się o 4 pb w sektorze 10-lat, po tym jak inflacja za czerwiec okazała się niższa od oczekiwań rynku.

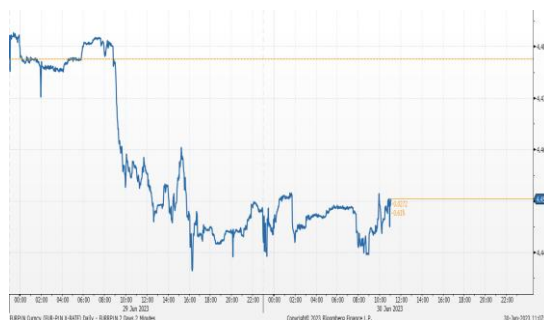
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 4 punkty bazowe w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zmniejszyły się o 2 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

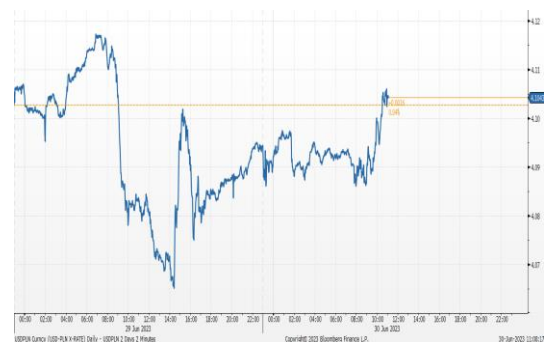
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,80% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,45%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,55%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,77%, indeks DAX wzrósł o 0,89%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,14% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,25% a indeks WIG20 stracił 0,33%.

Kurs EUR/PLN



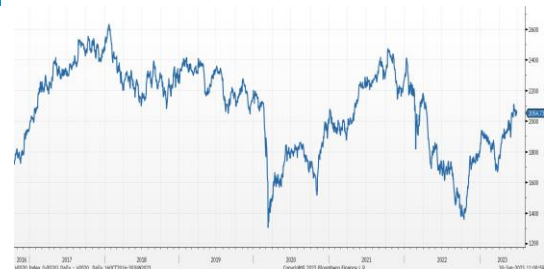
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

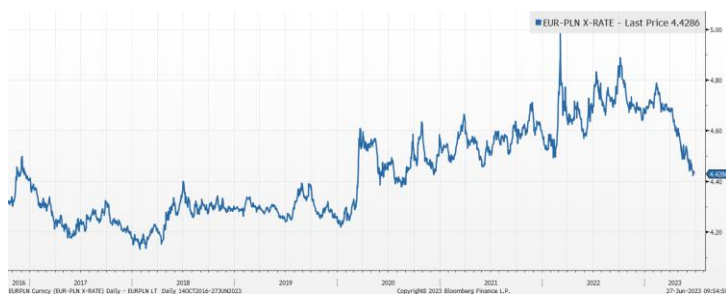
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

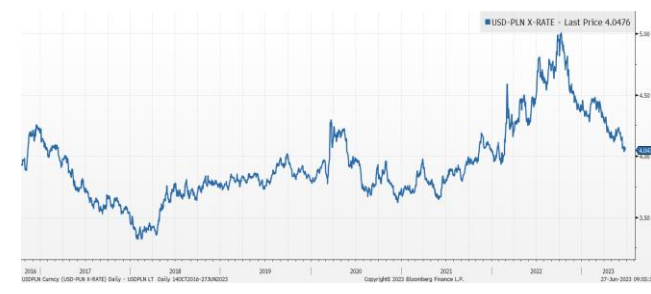
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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