



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych pozostawiając główną stopę referencyjną w wysokości 5,75%. W komunikacie po posiedzeniu RPP stwierdziła, że koniunktura w otoczeniu polskiej gospodarki jest wciąż osłabiona a inflacja w największych gospodarkach rozwiniętych kształtuje się nieco powyżej celów inflacyjnych banków centralnych, a inflacja bazowa jest powyżej inflacji konsumenta. RPP stwierdziła, że w Polsce następuje stopniowe ożywienie aktywności gospodarczej – sprzedaż detaliczna rośnie, lecz aktywność w przemyśle i budownictwie jest osłabiona. Zgodnie z lipcową projekcją NBP – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,1 – 4,3% w 2024 r. (wobec 2,8 – 4,3% w projekcji z marca br.), 3,9 – 6,6% w 2025 r. (wobec 2,2 – 5,0%) oraz 1,3 – 4,1% w 2026 r. (wobec 1,5 – 4,3%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,3 – 3,7% w 2024 r. (wobec 2,7 – 4,3% w projekcji z marca br.), 2,8 – 4,8% w 2025 r. (wobec 3,2 – 5,3%) oraz 1,9 – 4,3% w 2026 r. (wobec 2,0 – 4,5%). RPP oceniła, że presja popytowa i kosztowa w gospodarce Polski pozostają niskie, co wobec słabej koniunktury i niższej inflacji za granicą działa w kierunku ograniczenia presji inflacyjnej. W ocenie RPP wzrost wynagrodzeń zwiększa presję popytową. RPP ocenia, że inflacja będzie wzrastać w drugiej połowie roku, pozostając powyżej celu, na skutek wzrostu cen energii. RPP spodziewa się powrotu inflacji do celu po wygaśnięciu wpływu podwyżek cen energii. RPP nadal będzie działać na podstawie napływających danych dot. inflacji i aktywności gospodarczej.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prezesa NBP

DEU: Zamówienia w przemyśle (cze)

CHF: CPI (cze)

W CENTRUM UWAGI

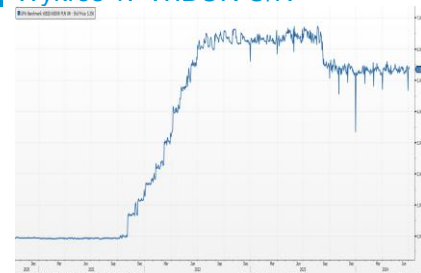
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera zamówienia w przemyśle z Niemiec, inflację ze Szwajcarii oraz konferencję prasową prezesa NBP.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (cze)		-1,6% (-8,6%)	0,5% (-6,1%)
CHF	8:30	Inflacja CPI (cze)			0,1% (1,4%)
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

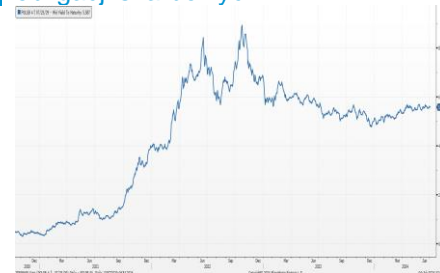
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



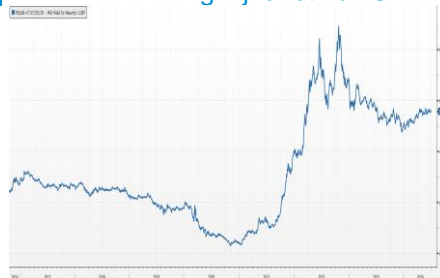
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś na otwarciu złoty był silniejszy o 0,4% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacniał się wobec osłabiającego się dolara amerykańskiego. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabiał się przed publikacją raportu o zatrudnieniu w piątek, po słabych danych o zamówieniach w przemyśle z USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś na otwarciu rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian. Decyzja RPP była oczekiwana przez rynek. Również centralne ścieżki inflacji i PKB opublikowane w komunikacie po posiedzeniu nie były zaskoczeniem dla rynku, który oczekuje, że RPP przez najbliższe kwartały nie zmieni stóp procentowych.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap również były bez zmian, stabilne – podobnie jak rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,06% a indeks S&P 500 zyskał 0,51%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 wzrósł o 0,61%, indeks CAC 40 był o 1,24% wyżej, indeks DAX wzrósł o 1,16%. Indeks Nikkei pod koniec sesji był o 0,80% wyżej. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG wzrósł o 0,50%, a indeks WIG20 zyskał 0,60%. Spółki wzrostowe w Europie i Japonii zyskiwały na fali oczekiwań, że szanse Donalda Trumpa na prezydenturę wzrastają.

Kurs EUR/PLN



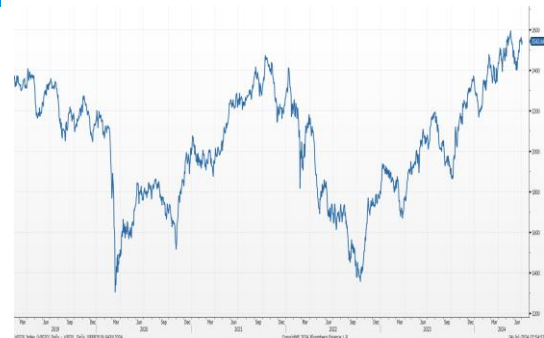
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

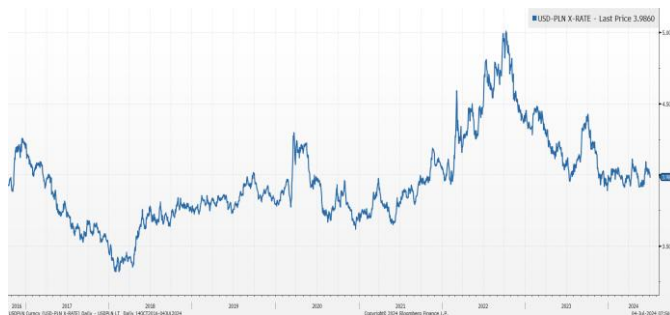
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.098.849.384 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