



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że lipcowa projekcja inflacji wygląda bardziej optymistycznie niż ta z marca br. Członek RPP spodziewa się, że szczyt inflacji przypadnie w grudniu br. i RPP powinna czekać, aż stanie się jasne, że inflacja trwale obniży się. W jego ocenie RPP może rozpocząć dyskusję nad cięciem stóp już w 2025 r. i gdyby nie silny wzrost płac, Rada mogłaby zdecydować się na obniżkę stóp wcześniej.

POL: Wiceprezes NBP Marta Kightley stwierdziła, że lipcowa projekcja inflacji nie pozostawia miejsca na obniżkę stóp w 2025 r, dodała jednak, że prognozy inflacji bazowej są obecnie niższe, co zmniejsza ryzyka inflacyjne, które są podtrzymywane przez silny wzrost płac.

POL: Gabriela Masłowska z RPP powiedziała, że nie wyklucza ani obniżek, ani podwyżek stóp, ale ma nadzieje, że w przyszłym roku wystąpią warunki do obniżenia stóp.

POL: Henryk Wnorowski z RPP powiedział, że obniżki stóp będzie można rozważyć w II poł. 2025 r, gdy inflacja przestanie rosnać i minie swój szczyt. Podkreślił, że lipcowa projekcja jest optymistyczna, w tym sensie, że jej parametry są mniej proinflacyjne.

Po wypowiedzi prezesa NBP, że możliwość obniżki stóp pojawi się najwcześniej w 2026 r. rynek zmniejszył istotnie oczekiwania co do tempa i skali obniżek stóp, ale rynek FRA wycenia obecnie obniżki o 30 pb. do połowy 2025 r., 70 pb. do końca 2025 r. oraz o 107 pb. w horyzoncie 2-lat.

DZIŚ NA RYNKU

HUN: Inflacja (cze)

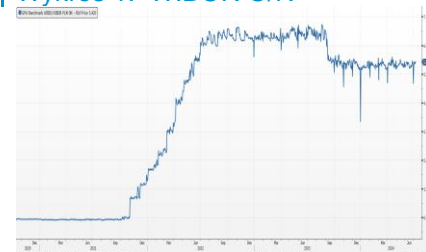
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera tylko inflację konsumenta za czerwiec z Węgier.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

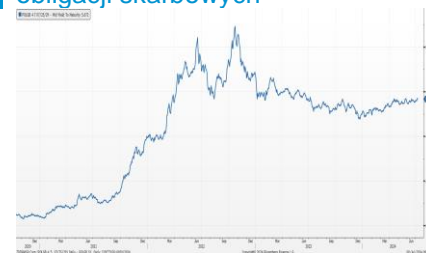
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	8:30	Inflacja (cze)		0,0 (3,7%)	0,2% (3,9%)

Wykres 1. WIBOR O/N



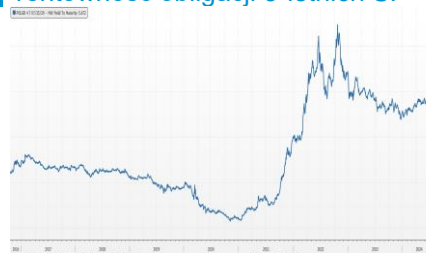
Źródło: Bloomberg

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 0,3% wobec USD i był silniejszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,6% wobec CHF i był silniejszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się z powodu zmniejszenia oczekiwań, co do obniżek stóp w Polsce, zmniejszenia napięcia geopolitycznego oraz prognoz NBP pokazujących stabilizację inflacji w celu w horyzoncie 2,5 roku.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś na otwarciu rentowność polskich obligacji spadła o 1 pb. w sektorach 2-lata i 10-lat. Na przetargu zamiany we środę Ministerstwo Finansów oferuje obligacje serii OK0426, PS0729, WZ1129, DS1034 oraz IZ0836 i odkupi obligacje PS1024, PS0425 oraz WZ0525

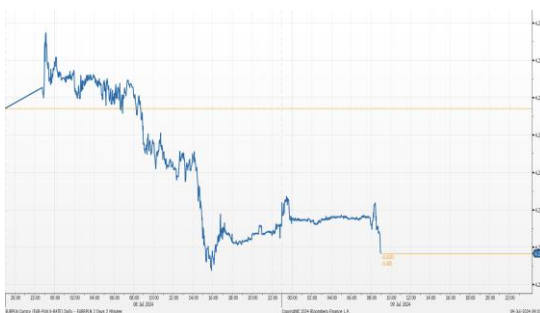
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap pozostały bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

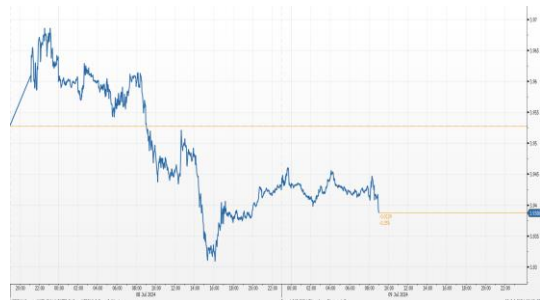
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,08% a indeks S&P 500 zyskał 0,10%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,22%, indeks CAC 40 był o 0,77% niżej, indeks DAX spadł o 0,46%. Indeks Nikkei na zamknięciu wzrósł o 1,96%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,27%, a indeks WIG20 stracił 0,30%.

Kurs EUR/PLN



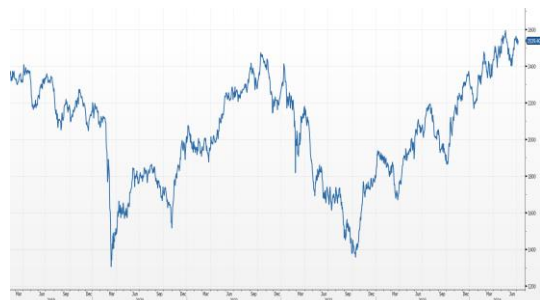
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

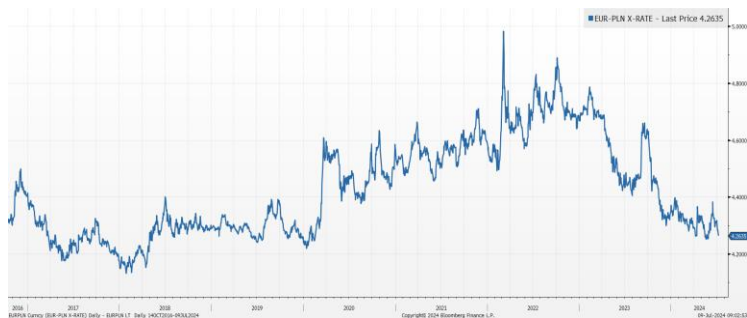
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

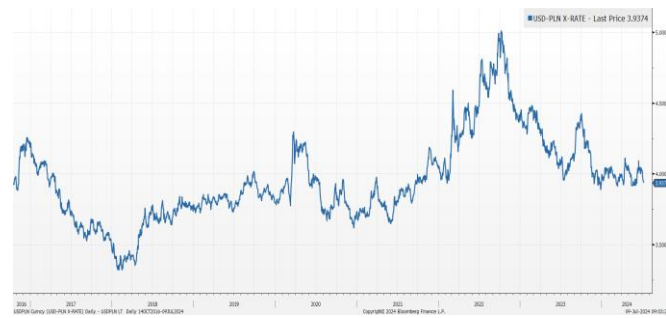
Średnioterminowe trendy walutowe:

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