



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Iwona Duda z RPP stwierdziła, że Rada może rozpocząć dyskusję nad obniżkami stóp w 2 połowie 2025 r. W jej ocenie inflacja pozostanie na podwyższonym poziomie w I oraz II kwartale 2025 r. i zacznie spadać dopiero w III kw. 2025 r. pozostając powyżej celu inflacyjnego. Dodała, że RPP musi być przekonana o trwałym spadku inflacji, aby podjąć decyzję o obniżeniu stóp procentowych. Jako czynniki niepewności wymieniła wpływ wysokich cen energii na oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych oraz silny wzrost wynagrodzeń w ujęciu nominalnym i realnym. W jej ocenie, jeśli nie nastąpi spadek dynamiki płac, będzie występować ryzyko, że silny popyt pobudzi inflację.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: IFO (lip)

EMU: podaź pieniądza M3 (cze)

USA: PKB (Q2), liczba nowych bezrobotnych, zamówienia na dobra trwałe (cze)

W CENTRUM UWAGI

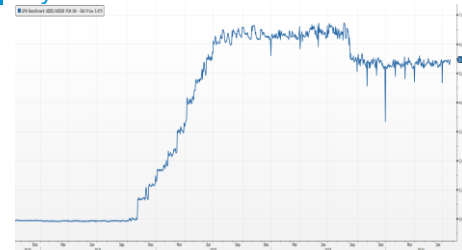
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera indeks IFO z Niemiec za lipiec, podaź pieniądza ze strefy euro za czerwiec oraz dane z USA: PKB za 2 kw, zamówienia na dobra trwałego użytku za czerwiec oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki dla bezrobotnych. Dane z USA będą kluczowe dla uczestników rynków, w obliczu obaw, że wzrost w USA może ulec osłabieniu.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	10:00	IFO (lip)		87,0	89,0
EMU	10:00	Podaź pieniądza M3 (cze)		(2,2%)	(1,9%)
USA	14:30	PKB (3 kw)	2,1%		2,0%
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (cze, wst.)	-2,1%		0,3%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	230 tys.		238 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



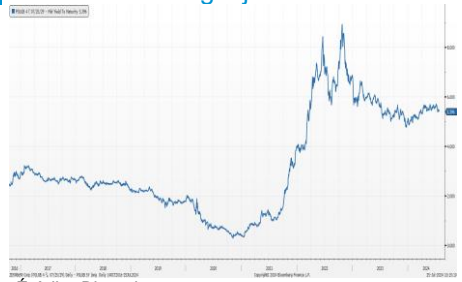
Źródło: Bloomberg

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 0,4% wobec USD i był słabszy o 0,5% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy aż o 1,5% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był silniejszy o 0,9% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF umacniał się na skutek wzrostu awersji do ryzyka, po słabych wynikach spółek technologicznych w USA i globalnych spadkach indeksów akcji.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb. w sektorze 5-lat.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian z tendencją do spadku.

Rynki akcji

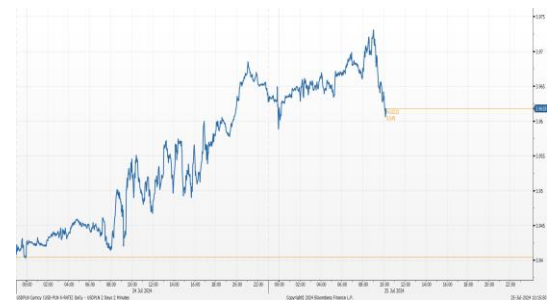
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,25%, indeks S&P 500 spadł o 2,31% a NASDAQ spadł aż o 3,64%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 1,02%, indeks CAC 40 był o 1,89% niżej, indeks DAX spadł o 1,48%. Indeks Nikkei na zamknięciu spadł aż o 3,28%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,67%, a indeks WIG20 stracił 1,84%. Wypzedaż na rynkach akcji, wywołana stratami koncernów wytwarzających mikroprocesory rozlała się na rynki w USA, Europie i Azji. Inwestorzy dokonują ponownej wyceny kosztów i zysków modeli rozwoju sztucznej inteligencji, co w połączeniu z obawami o osłabienie popytu konsumpcyjnego w USA ma negatywny wpływ na rynki akcji.

Kurs EUR/PLN



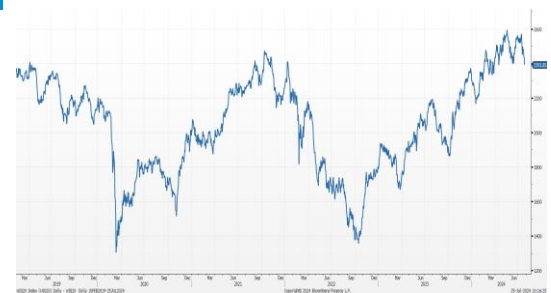
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

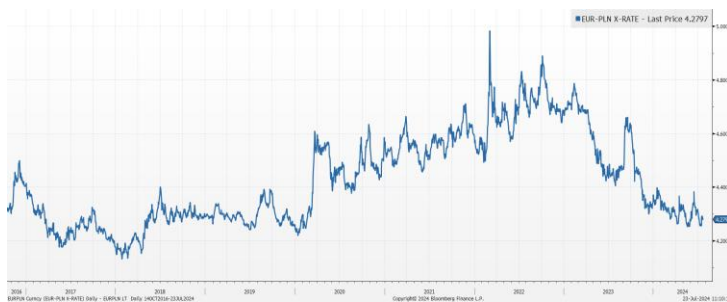
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

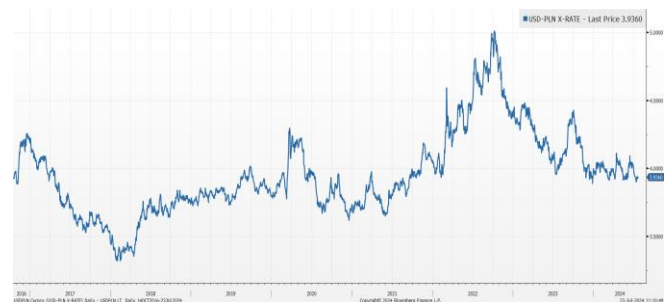
Średnioterminowe trendy walutowe:

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