



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Ministerstwo Finansów opublikowało projekt ustawy zmieniającej prawo podatkowe w ramach Polskiego Ładu. Projekt ustawy został skierowany do konsultacji społecznych. Najważniejsze zmiany, to podniesienie progę podatkowego do 120 tys. PLN rocznie (z obecnych 85,5 tys. PLN), podniesienie kwoty wolnej od podatku do 30 tys. PLN rocznie (z obecnych 8 tys. PLN), zlikwidowanie odliczenia od podatku składki zdrowotnej oraz wprowadzenie 9% składki zdrowotnej dla prowadzących działalność gospodarczą liczonej od dochodu (bez kwoty wolnej od podatku). Proponowane zmiany nie odbiegają od wcześniejszych propozycji oraz oznaczają istotne zwiększenie obciążeń podatkowych dla osób zarabiających ponad 12,9 tys. PLN miesięcznie oraz dla prowadzących działalność gospodarczą. Proponowane zmiany oznaczają silną redystrybucję dochodów – według ocen Ministerstwa Finansów zmiany mają być neutralne lub korzystne dla 90% podatników i oznaczają zwiększenie podatków dla 10% podatników. Projekt ustawy jest dostępny na stronie:

<https://legislacja.gov.pl/projekt/12349409/katalog/12805420#12805420>

a jego omówienie na stronie Ministerstwa Finansów:

<https://www.gov.pl/web/finanse/projekt-przepisow-podatkowych-polskiego-ladu-w-konsultacjach>.

DZIŚ NA RYNKU

EMU: Podaż pieniądza M3 (cze)

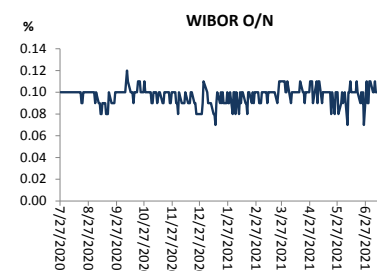
HUN: Decyzja NBH

USA: Zamówienia na dobra trwałego użytku (cze), zaufanie konsumentów (lip)

W CENTRUM UWAGI

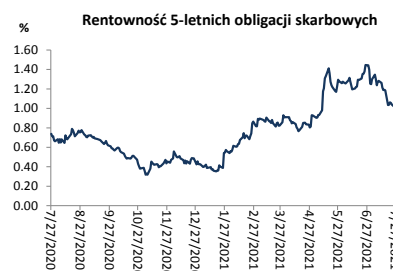
Dziś uwaga rynków będzie skupiać się na decyzji banku centralnego Węgier (DB spodziewa się podwyżki stóp o 30 pb.) oraz na zamówieniach na dobra trwałego użytku i zaufaniu konsumentów z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



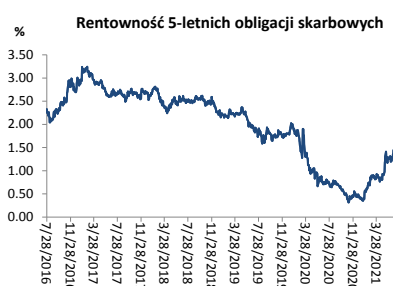
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (cze)		(8,3%)	(8,2%)
HUN	14:00	Decyzja NBH	1,20%		1,10%
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (cze)	1,6%		2,1%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (lip)	125,0		123,9



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i umocnił się o 0,2% EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5650-4,6000 PLN za EUR.

USD odrobił straty wobec EUR, i był dziś rano bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

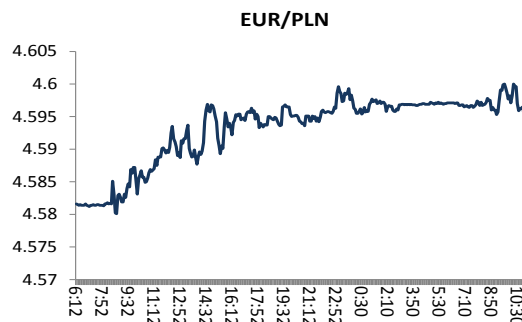
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb w sektorze 5-lat i pozostała bez zmian w pozostałej części krzywej.

Stopy procentowe

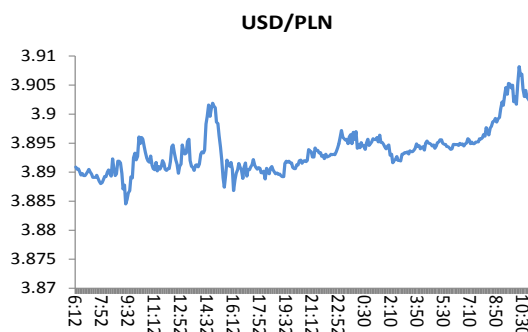
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap były bez zmian we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,24%, a indeks S&P 500 zyskał 0,24%, ustanawiając kolejne historyczne rekordy. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,76%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,56% a indeks DAX spadł o 0,80%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,49%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,69% a indeks WIG20 stracił 0,91%.



Źródło: Bloomberg

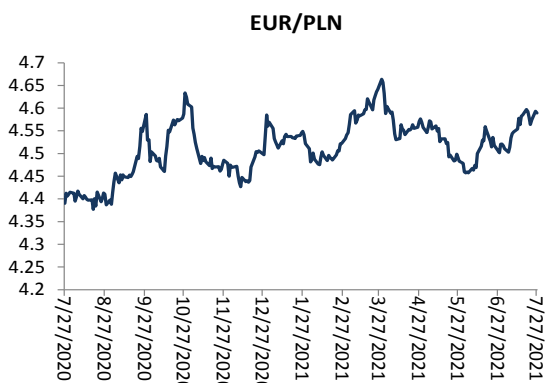


Źródło: Bloomberg

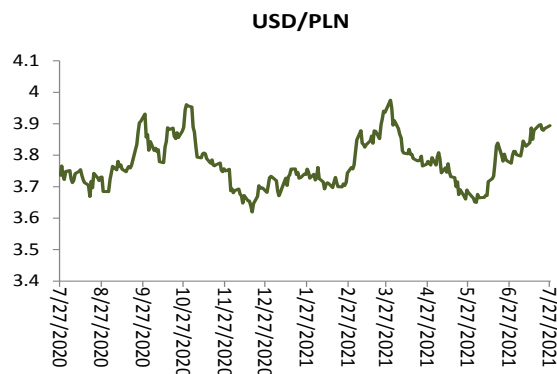


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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 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