



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych szacunków Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej, stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu br. spadła do 4,9% z 5,1% w maju br. W czerwcu liczba bezrobotnych wyniosła 819,7 tys. i była niższa o 30,5 tys. osób m/m oraz była niższa o 173,7 tys. osób r/r. Sytuacja na rynku pracy jest nadal bardzo dobra a spadek liczby bezrobotnych w czerwcu wynika m. in. z sezonowych miejsc pracy w usługach i rolnictwie.

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej ma posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że RPP podniesie stopy procentowe o 75 pb, podnosząc główną stopę referencyjną do 6,75%. Rada może także zasygnalizować, preferencję dla silniejszego złotego. Aby przeciwdziałać utrwalaniu się oczekiwań inflacyjnych na wysokim poziomie, oraz aby przeciwdziałać efektom drugiej rundy, a także aby umocnić złotego, RPP musiałaby podnieść stopy procentowe co najmniej o 100 pb. Ze względu na słaby PMI oraz osłabienie nastrojów konsumentów w czerwcu, silne podwyżki stóp procentowych schłodziłyby dodatkowo popyt na kredyt, oraz zmniejszyłyby zarówno nastroje konsumentów, jak i siłę nabywczą gospodarstw domowych. Bezpieczniejszą alternatywą dla RPP w tej sytuacji byłyby podwyżki stóp o 75 pb oraz sygnalizacja, że cykl podwyżek może trwać dłużej.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP, oficjalne aktywa rezerwowe (cze)

DEU: Produkcja przemysłowa (maj)

USA: Bilans handlowy (maj), liczba nowych aplikacji o zasiłki

### W CENTRUM UWAGI

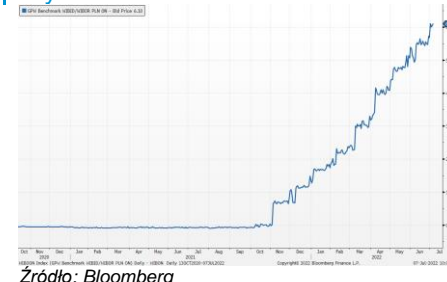
Po stronie krajowej uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzji RPP. Kalendarz makroekonomiczny w dniu dzisiejszym zawiera produkcję przemysłową za maj z Niemiec oraz bilans handlowy za maj i liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (maj)		0,2% (-1,5%)	0,4% (-1,8%)
POL		Decyzja RPP	6,75%		6,75%
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (cze)			
USA	14:30	Bilans handlowy (maj)	-85,5 mld USD		-84,7 mld USD
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	225 tys.		230 tys.

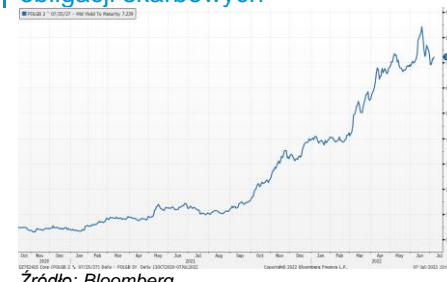
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



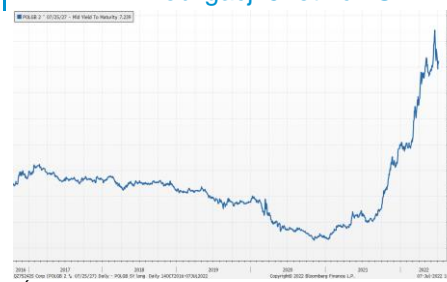
Źródło: Bloomberg

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 0,1% wobec USD, był bez zmian wobec CHF oraz był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty dziś rano umiarkowanie osłabił się przed posiedzeniem RPP.

EUR osłabiło się o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu, do 1,0209 USD za EUR. USD umacnia się wobec EUR z powodu obaw, że recesja w 3 kw. dotknie nie tylko USA, ale też kraje strefy euro.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 14 pb. w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 12 pb w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrastały przed decyzją RPP.

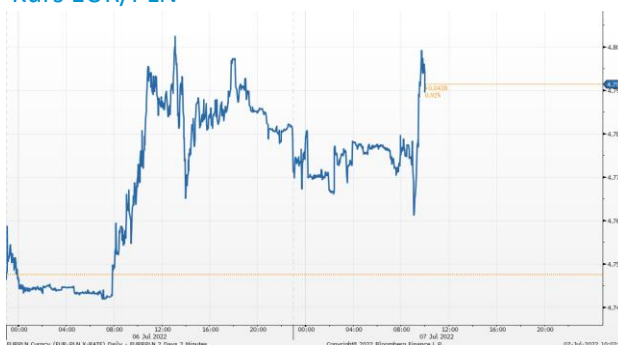
## Stopy procentowe

Dziś stawki swap wzrosły o 12 pb. w sektorze 2-lata, zwiększyły się o 7 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 3 pb. w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

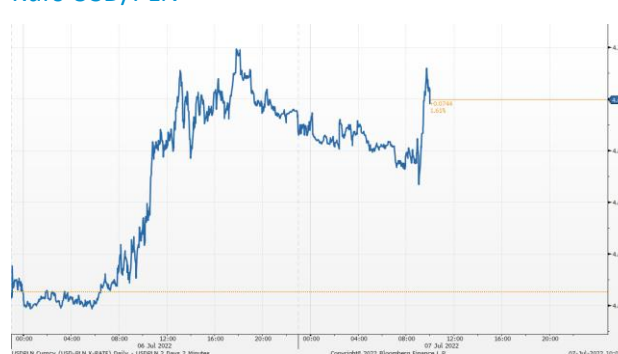
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,23% a indeks S&P500 wzrósł o 0,36%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 1,20%, indeks CAC 40 zyskał 1,52% a indeks DAX wzrósł o 1,54%. Indeks Nikkei zamknął się 1,47% wyżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,69% a indeks WIG20 zyskał 1,52%.

### Kurs EUR/PLN



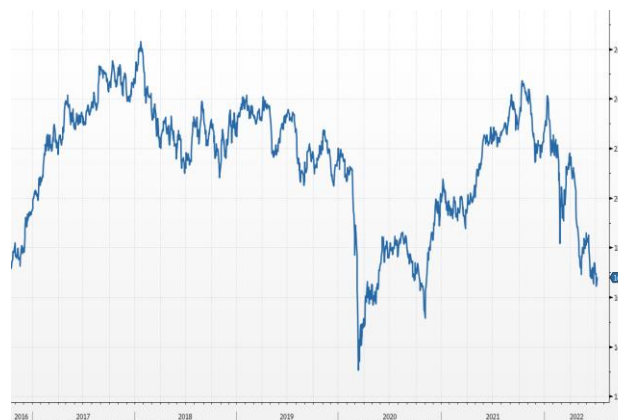
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

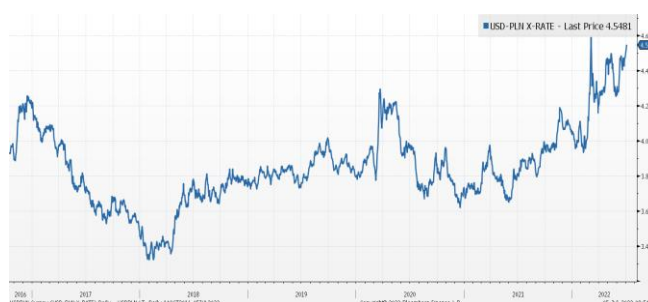
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.744.449.384 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