



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W lipcu br., według wstępnego szacunku GUS, inflacja wyniosła 0,4% m/m i 15,5% r/r, pozostając, w ujęciu rocznym bez zmian w porównaniu do czerwca br. Stabilizacja inflacji w lipcu wynikała ze spadku cen paliw o 2,6% m/m (przy wzroście o 36,8% r/r). W lipcu, ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 0,6% m/m i o 15,3% r/r, a ceny nośników energii wzrosły o 1,3% m/m i zwiększyły się o 36,6% r/r. Ze wstępnych danych o inflacji wynika, że słabnie presja inflacyjna w inflacji bazowej, ale ceny paliw, energii i żywności będą nadal determinować poziom inflacji. Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że tarcze antyinflacyjne zostaną przedłużone do końca 2022r.

POL: W 2021r. eksport wzrósł o 20,1% r/r do 288,1 mld EUR, a import wzrósł o 26,3% do 289,6 mld EUR, a Polska odnotowała deficyt handlowy w wysokości 1,5 mld EUR. W eksporcie największy udział miał eksport do Niemiec (28,8% eksportu ogółem), Czech (5,9%) oraz Francji (5,7%), natomiast w imporcie import z Niemiec (20,9% importu ogółem), Chin (14,8%) oraz Rosji (5,9%).

USA: W II kw. br. PKB (annualizowany) spadł o 0,9% po spadku o 1,6% w I kw. br. co oznacza, że USA weszły w techniczną recesję. Rynek spodziewał się wzrostu PKB w USA o 0,4% (annualiz.) w II kw. br. Spadek PKB wynikał, m. in. ze słabego popytu ze strony gospodarstw domowych, oraz z silnego wzrostu importu. Mimo technicznej recesji dane z rynku pracy w USA są wciąż dobre – nie nastąpił wzrost stopy bezrobocia.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (lip),

CZK: PKB (2kw)

DEU: PKB (2kw)

EMU: PKB (2kw), inflacja (lip)

USA: nastroje konsumenckie wg. Uniw., Michigan (lip)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację za lipiec z Polski, i strefy euro, nastroje konsumentów z USA za lipiec oraz PKB za 2kw. ze strefy euro i Czech.

Wykres 1. WIBOR O/N



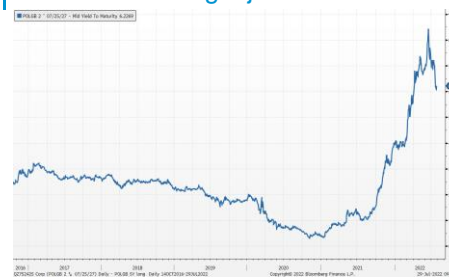
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	PKB (2 kw)		0,2% (3,6%)	-0,4% (3,6%)
POL	10:00	Inflacja (lip)	0,8% (16,0%)	0,4% (15,5%)	0,5% (15,6%)
DEU	10:00	PKB (2 kw)		0,0% (1,5%)	0,1% (1,8%)
EMU	11:00	PKB (2 kw)			0,2% (3,4%)
EMU	11:00	Inflacja (lip)			-0,1% (8,7%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (lip)	51,1		51,1



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,2% wobec USD, był silniejszy o 0,6% wobec CHF oraz był silniejszy o 1,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacniał się po tym, jak dane z USA pokazujące techniczną recesję spowodowały osłabienie dolara.

USD umocnił się przed danymi o PKB z USA za 2kw. a następnie osłabiał się wobec EUR. Dziś rano, po danych o PKB z Niemiec za 2 kw., które były słabsze od oczekiwań, USD umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 9 pb w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 3-4 pb. w pozostałej części krzywej.

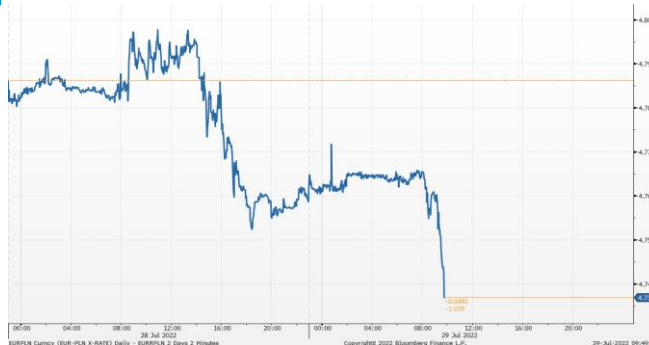
Stopy procentowe

Dziś stawki swap były niższe o 2-3 pb. w sektorze 2-lata i 5-lat.

Rynki akcji

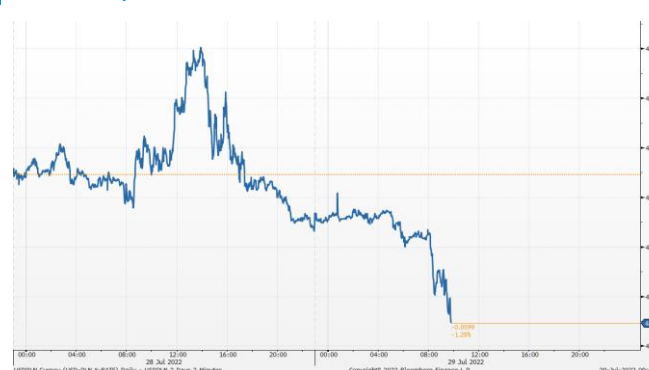
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,03% a indeks S&P500 wzrósł o 1,21%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,64%, indeks CAC 40 zyskał 1,56% a indeks DAX wzrósł o 0,80%. Indeks Nikkei zamknął się 0,05% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,31% a indeks WIG20 zyskał 1,45%.

Kurs EUR/PLN



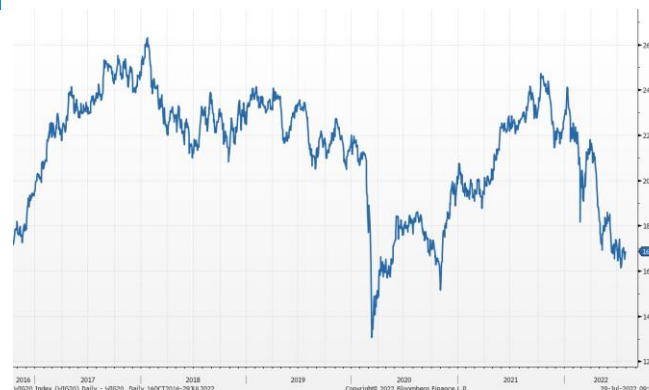
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

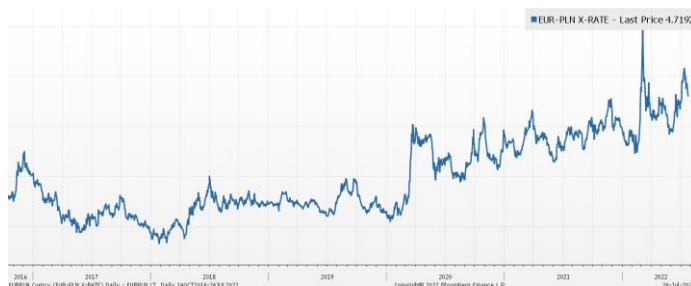
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

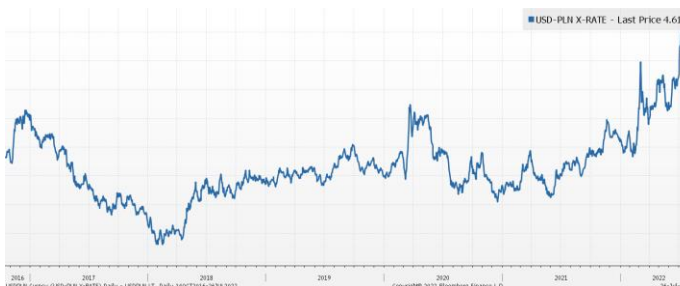
Średnioterminowe trendy walutowe:

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