



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych. RPP stwierdziła, że w warunkach osłabienia wzrostu gospodarczego na świecie, również w Polsce nastąpiło spowolnienie dynamiki aktywności gospodarczej, co widoczne było w spadku r/r sprzedaży detalicznej oraz produkcja przemysłowej i budowlano-montażowej w maju br. RPP pokreśliła, że do niższej inflacji w ujęciu rok do roku w czerwcu przyczynił się głównie spadek rocznej dynamiki cen energii oraz – w mniejszym stopniu – żywności i napojów bezalkoholowych oraz części pozostałych dóbr. RPP szacuje, że w czerwcu spadła inflacja bazowa, co w połączeniu ze spadkiem inflacji producenta, sygnalizuje złagodzenie presji inflacyjnej. RPP podała, że zgodnie z lipcową projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 22 czerwca 2023 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 11,1 – 12,7% w 2023 r. (wobec 10,2 – 13,5% w projekcji z marca 2023 r.), 3,7 – 6,8% w 2024 r. (wobec 3,9 – 7,5%) oraz 2,1 – 5,1% w 2025 r. (wobec 2,0 – 5,0%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale -0,2 – 1,3% w 2023 r. (wobec -0,1 – 1,8% w projekcji z marca 2023 r.), 1,4 – 3,3% w 2024 r. (wobec 1,1 – 3,1%) oraz 2,1 – 4,4% w 2025 r. (wobec 2,0 – 4,3%). RPP powtórzyła, że jej dalsze decyzje będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej i dodała, że nie wyklucza interwencji walutowych, jeśli zmiany kursu walutowego nie będą zgodne z kierunkiem polityki pieniężnej.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prasowa prezesa NBP

DEU: Produkcja przemysłowa (maj)

USA: Raport o zatrudnieniu (cze)

W CENTRUM UWAGI

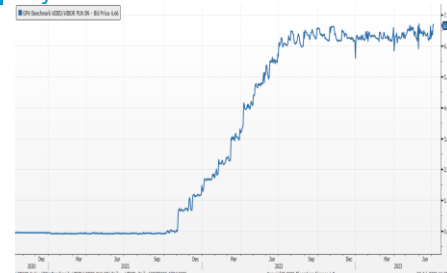
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera konferencję prasową prezesa NBP, raport o zatrudnieniu w USA za czerwiec oraz produkcję przemysłową za maj z Niemiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (maj)		-0,2% (0,7%)	0,0% (0,5%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP 6 czerwca br.			
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem (cze)	200 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 silniejszy o 0,1% wobec USD, był słabszy o 0,1% wobec EUR oraz był słabszy o 0,1% wobec CHF w porównaniu wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 0,2% wobec GBP. Złoty stabilizuje się po osłabieniu w dniu wczorajszym po tym, jak komunikat RPP wskazał na złagodzenie presji inflacyjnej.

Dziś rano USD osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 6-9 punktów bazowych we wszystkich tenorach.

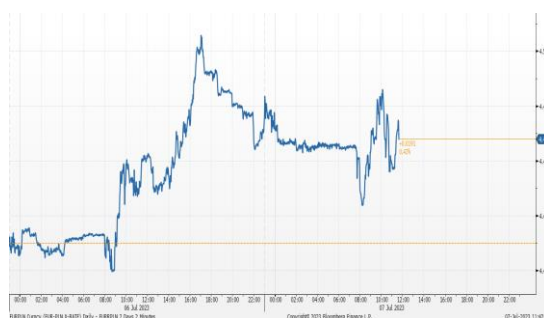
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 6 punktów bazowych we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

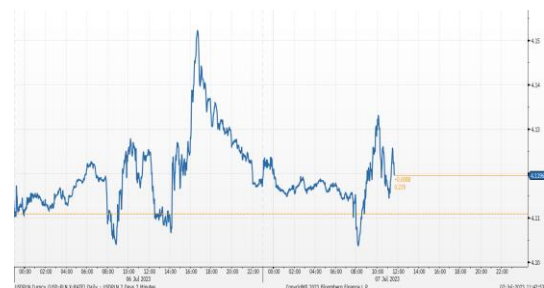
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,07% a indeks S&P 500 spadł o 0,79%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,26%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,36%, indeks DAX wzrósł o 0,27%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 1,17% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,82% a indeks WIG20 zyskał 0,84%.

Kurs EUR/PLN



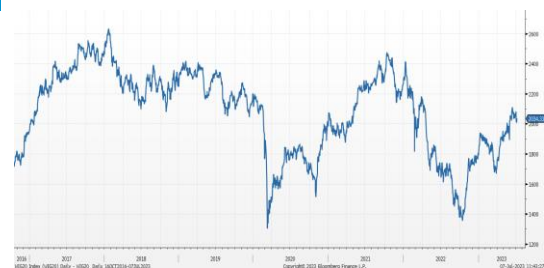
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

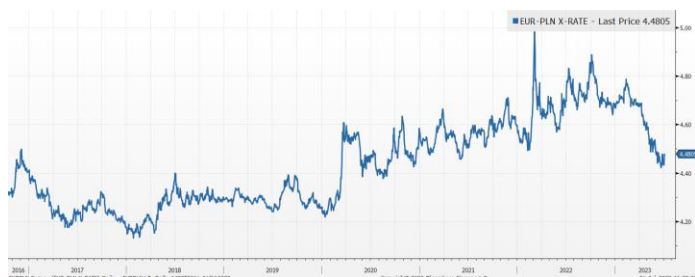
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

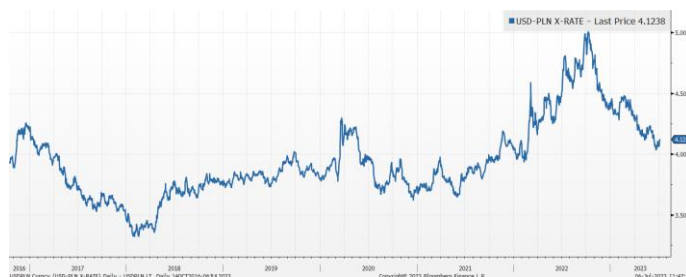
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 1.959.649.384 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