



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Joanna Tyrowicz stwierdziła, że każda rozmowa o obniżkach stóp jest szkodliwa dla gospodarki i dodała, że uważa że stopy procentowe trzeba podnosić wyżej i dłużej. Naszym zdaniem podnoszenie stóp procentowych oczywiście przyspieszyłoby spadek inflacji, dodatkowo tłumiąc popyt ze strony gospodarstw domowych i zmniejszając inwestycje. Biorąc jednak pod uwagę fakt, że impuls inflacyjny w ciągu ostatnich kwartałów miał charakter typowo podażowy (wywołany był wzrostem cen energii oraz wzrostem cen żywności) a w ciągu ostatnich 12 miesięcy realny wzrost wynagrodzeń był w zasadzie ujemny, polityka pieniężna powinna dopasowywać się do poziomu inflacji oraz poziomu aktywności gospodarczej. Aktywna polityka pieniężna, mająca na celu przyspieszenie spadku inflacji, w tym inflacji płacowej, w sytuacji praktycznie pełnego zatrudnienia aby przynieść skutek, musiałaby generować dodatkowy impuls hamujący wzrost gospodarczy, co prawdopodobnie zwiększyłoby wahania cyklu koniunkturalnego w przyszłości.

## DZIŚ NA RYNKU

CZK: Inflacja (lip)

USA: Liczba nowych bezrobotnych, inflacja (lip), inflacja bazowa (lip)

## W CENTRUM UWAGI

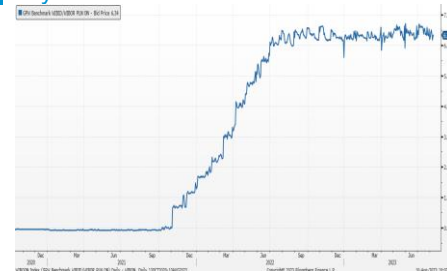
Dziś kalendarz zawiera inflację i inflację bazową za lipiec i liczbę nowych bezrobotnych z USA oraz inflację za lipiec z Czech.

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | Godzina | wskaźnik/wydarzenie               | prognoza DB | Aktualny    | Konsensus   |
|------|---------|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| CZK  | 9:00    | Inflacja (lip)                    |             | 0,5% (8,8%) | 0,4% (8,8%) |
| USA  | 14:30   | Liczba nowych aplikacji o zasiłki | 229 tys.    |             | 230 tys.    |
| USA  | 14:30   | Inflacja (lip)                    | 0,2%        |             | 0,2% (3,3%) |
| USA  | 14:30   | Inflacja bazowa (lip)             | 0,2%        |             | 0,2% (4,7%) |

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 0,2% wobec USD, osłabił się o 0,1% wobec EUR oraz był bez zmian wobec CHF w porównaniu wczorajszego fixingu. Złoty był silniejszy o 0,2% wobec GBP.

Dziś rano EUR było silniejsze o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 w sektorze 5-lat.

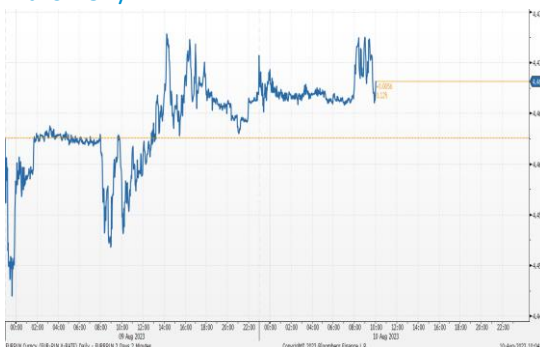
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 2-3 pkt. bazowe we wszystkich tenorach.

## Rynki akcji

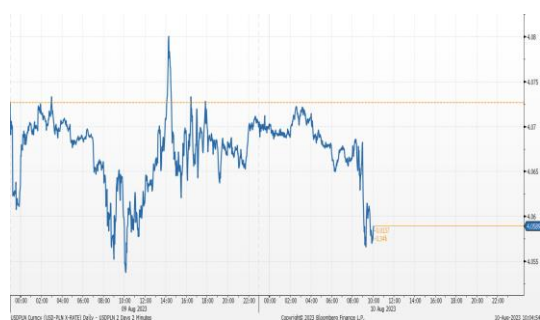
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,54% a indeks S&P 500 spadł o 0,70%. Dziś rano indeks FTSE wzrósł o 0,07%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,08%, indeks DAX wzrósł o 0,59%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,84% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,69% a indeks WIG20 zyskał 0,71%. Indeksy akcji rosły w oczekiwaniu spadku inflacji bazowej w USA.

### Kurs EUR/PLN



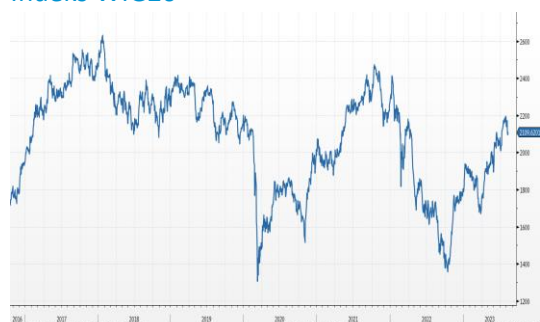
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

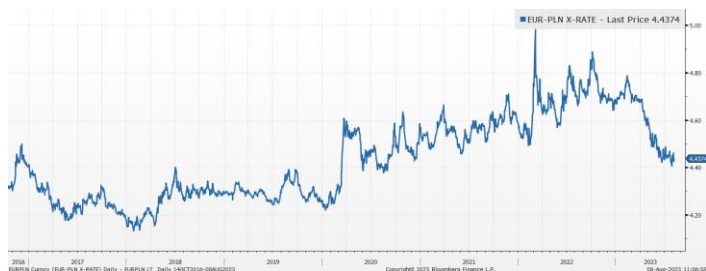
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

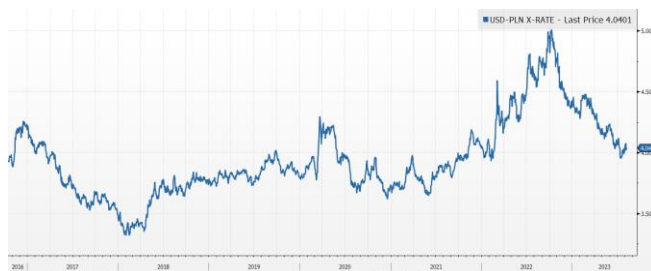
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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