



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP podkreślił, że inflacja od 5 miesięcy znajduje się w celu NBP. Powtórzył również, że były dwie przyczyny wysokiej inflacji: (1) szok pandemiczny oraz (2) kryzys energetyczny. Podkreślił, że NBP nie popełnił błędu w polityce pieniężnej, ani nie spowodował wzrostu bezrobocia. Prezes NBP wskazał, że są obecnie dwa problemy w gospodarce: (1) wzrost kosztów energii powodujący spadek konkurencyjności, który może być częściowo kompensowany przez optymalizację zużycia energii oraz (2) brak rąk do pracy, który może być kompensowany przez imigrację. Prezes NBP podkreślił, że w 2 połowie 2024 r. nastąpi wzrost inflacji spowodowany odmrożeniem cen energii – wg. szacunków NBP spowoduje to wzrost CPI o 1,6 pkt. proc. w lipcu br. oraz o 1,3 p.p. w styczniu 2025 r. NBP prognozuje (przy założeniu stałych stóp procentowych), że inflacja wzrośnie do 5,0% na koniec 2024 r. i do 6,3% w I kw. 2025 r. a następnie spadnie do celu w 2026 r. Prezes NBP stwierdził, że możliwość obniżki stóp pojawi się najwcześniej w 2026 r. a RPP będzie musiała prowadzić ostrożną politykę pieniężną, także ze względu na niepewność co do polityki fiskalnej. Według NBP dwucyfrowy wzrost płac utrzyma się do końca br. co spowoduje wzrost płac realnych, co z kolei będzie zwiększało inflację bazową. W I kw. znaczna część wzrostu wynagrodzeń jest oszczędzana. Według projekcji NBP wzrost PKB wyniesie 3,0% w 2024 r., 3,8% w 2025 r. oraz 3,1% w 2026 r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Raport o inflacji NBP

DEU: Produkcja przemysłowa (maj)

HUN: Produkcja przemysłowa (maj)

FRA: Produkcja przemysłowa (maj)

USA: raport o zatrudnieniu (cze)

W CENTRUM UWAGI

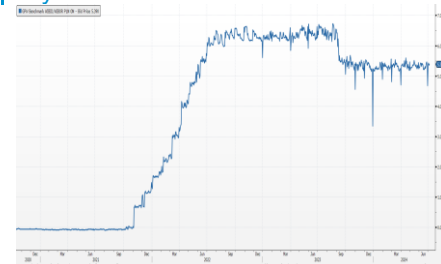
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera raport o zatrudnieniu z USA za czerwiec oraz produkcję przemysłową za maj z Niemiec, Węgier i Francji. Dziś NBP publikuje raport o inflacji z nową projekcją inflacji i PKB.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (maj)		-2,5% (-6,7%)	0,1% (-4,3%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (maj)		-1,1% (-4,9%)	1,2% (-2,1%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (maj)		-2,1% (-3,1%)	--0,5% (-1,1%)
POL	9:00	Raport o inflacji			
USA	14:30	Zmiana liczby zatrudnionych poza roln. (cze)	225 tys.		190 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (cze)	4,0%		4,0%

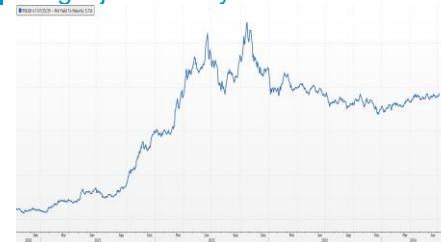
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



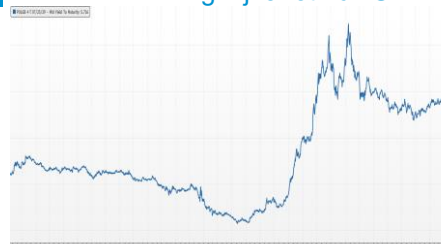
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś na otwarciu złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,2% wobec CHF i był silniejszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się po tym, jak prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że stopy procentowe mogą najwcześniej spaść w 2026 r.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD nadal osłabia się przed publikacją raportu o zatrudnieniu dziś po południu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś na otwarciu rentowność polskich obligacji wzrosła o 4 pb. w sektorze 2-lata i wzrosła o 3 pb. w sektorze 5-lata, pozostając bez zmian na długim końcu krzywej po tym, jak prezes NBP zapowiedział, że pierwsze obniżki stóp mogą nastąpić w 2026 r.

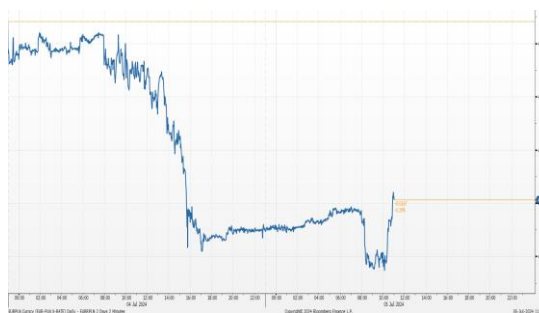
Stopy procentowe

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

Rynki akcji

Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,31%, indeks CAC 40 był o 0,48% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,97%. Indeks Nikkei na zamknięciu był bez zmian. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,03%, a indeks WIG20 stracił 0,02%. Rynki akcji czekają na publikowany dziś raport o zatrudnieniu w USA.

Kurs EUR/PLN



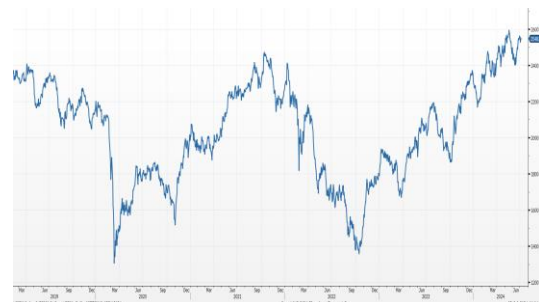
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

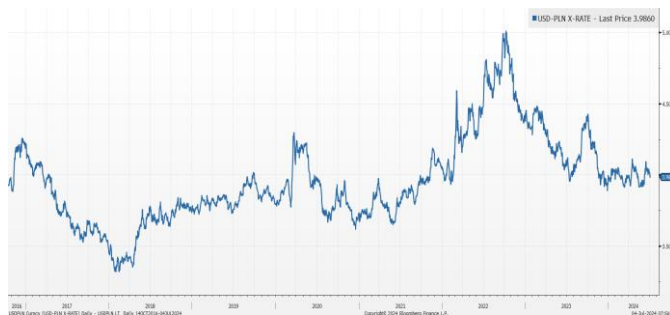
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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 2.098.849.384 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