



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

**POL:** Agencja ratingowa Fitch zwiększyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2024 r do 3,0% z 2,8% oraz podniosła prognozę wzrostu PKB Polski w 2025 r. do 3,6% z 3,4%. Rewizja prognoz PKB była spowodowana luźniejszą polityką fiskalną, zwiększeniem zakładanego poziomu deficytu fiskalnego oraz poprawą wzrostu PKB w 2 kw. br. Biorąc pod uwagę silny wzrost wynagrodzeń, zakładaną ścieżkę fiskalną, dalszy wzrost inflacji oraz rewizję w górę prognoz wzrostu PKB w 2025 r. agencja ratingowa Fitch spodziewa się, że NBP utrzyma stopę referencyjną w wysokości 5,75% w 2024 r. a następnie obniży ją o 50 punktów bazowych w drugiej połowie 2025 r.

**USA:** Debata Trump-Harris podkreśliła różnice pomiędzy programami obojga kandydatów do fotela prezydenta USA. Program Donalda Trumpa zakłada nastawienie antyimigranckie, izolacjonistyczną politykę „America First”, koniec wsparcia dla Ukrainy, przegląd traktatu NATO, podniesienie cel na import z Chin oraz wprowadzenie uniwersalnego cła na import, deregulację gospodarki USA z koncentracją na sektorze energetycznym, wzrost deficytu budżetowego, wycofanie USA z polityki klimatycznej. Z kolei program Kamali Harris zakłada kontynuację obecnej polityki imigracyjnej, podniesienie podatku dochodowego od korporacji, zwiększenie stawki podatku dochodowego od najbogatszych, ulgi podatkowe na dzieci i dla zakładających firmy, budownictwo socjalne, ulgi podatkowe na zakup pierwszego domu, wzmocnienie NATO, kontynuację wsparcia dla Ukrainy, zaangażowanie UE do przeciwdziałania zagrożeniom z Chin, włączenie USA do porozumień klimatycznych.

### DZIŚ NA RYNKU

UK: Produkcja przemysłowa (lip)  
USA: inflacja CPI (sie), inflacja bazowa (sie)  
HUN: minutes z posiedzenia NBH

### W CENTRUM UWAGI

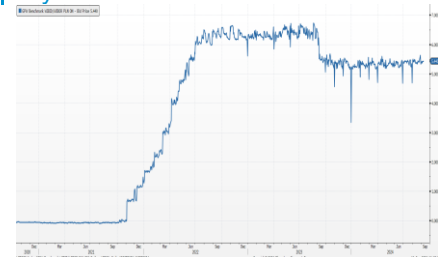
Kalendarz makro dziś zawiera inflację CPI i inflację bazową za sierpień z USA, produkcję przemysłową z UK za lipiec oraz minutes z posiedzenia NBH.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Produkcja przemysłowa (lip)		-0,8% (-1,2%)	0,3% (-0,1%)
HUN	14:00	Minutes z posiedzenia NBH			
USA	14:30	Inflacja (sie)	0,2%		0,2%
USA	14:30	Inflacja bazowa (sie)	0,2%		0,2%

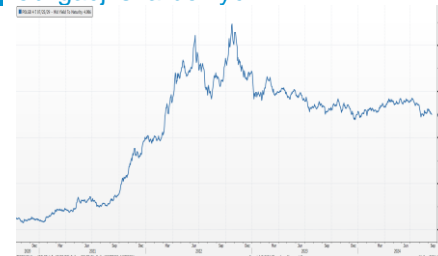
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



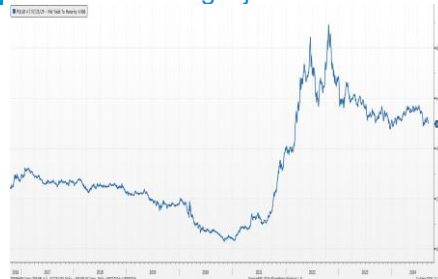
Źródło: Bloomberg

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 bez zmian wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Przed debatą Trump-Harris USD umacniał się a w jej trakcie powrócił do poziomów z poprzedniego dnia. CHF był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4-5 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zmniejszyła się o 3 pb. w sektorze 10-lat.

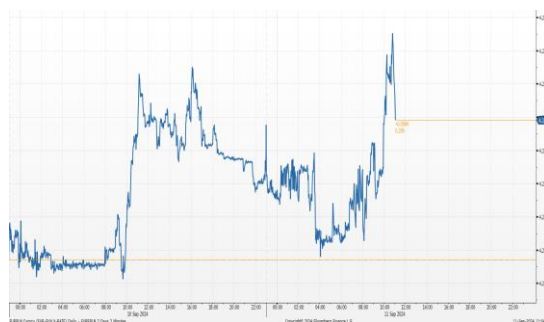
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były niższe o 3 pb. w sektorze 2-lata, spadły o 5 pb. w sektorze 5-lat i spadły o 4 pb. w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

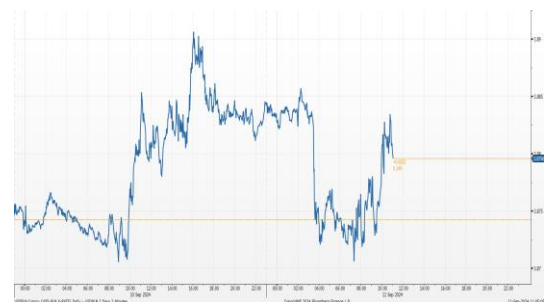
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,23%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,45% a NASDAQ wzrósł o 0,84%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,11%, indeks CAC 40 był o 0,13% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,14%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 1,49%. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,05% a indeks WIG20 spadł o 1,39%.

### Kurs EUR/PLN



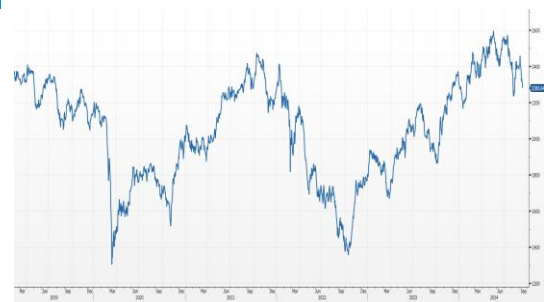
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

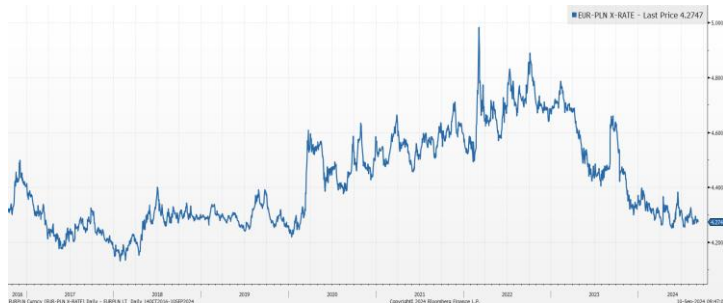
### Indeks WIG20



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