



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, podobnie jak rynek, że RPP pozostawi dziś stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu Rada powinna powtórzyć, że kolejne decyzje będą zależeć od napływających danych o perspektywach inflacji i wzrostu gospodarczego. Ostatnie dane o inflacji, która w I kw. br. utrzymywała się poniżej 5% r/r sugerują, że ścieżka inflacji w 2025 r. będzie niższa niż w projekcji NBP. Mimo, że jest to spowodowane zmianą koszyka inflacyjnego przez GUS, Rada nie będzie mogła ignorować spadku inflacji w II kw. i prawdopodobnie po publikacji Raportu o inflacji za lipiec otworzy się możliwość obniżki stóp. Niższa od oczekiwań inflacja oraz inflacja bazowa, spowalniający wzrost wynagrodzeń nominalnych oraz silny złoty będą czynnikami wspierającymi oczekiwanie obniżek stóp. RPP będzie jednakże brać pod uwagę także luźną politykę fiskalną, która w ocenie członków Rady zwiększa ryzyka inflacyjne oraz decyzje regulacyjne o wycofaniu mrożenia cen energii dla gospodarstw domowych w IV kw. br., co może opóźniać decyzję o obniżce stóp.

POL: Według wstępnych danych GUS, w 2024 r. deficyt sektora rządowego i samorządowego wyniósł -6,6% PKB wobec -5,3% PKB w 2023 r. Dług sektora rządowego i samorządowego w 2024 r. wyniósł 55,3% PKB wobec 49,5% PKB w 2023 r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: decyzja RPP

USA: raport o zatrudnieniu ADP (mar), zamówienia w przemyśle (lut), zamówienia na dobra trwałe użytku (lut)

W CENTRUM UWAGI

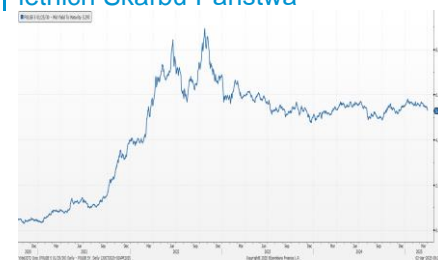
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera decyzję RPP oraz serię danych z USA: raport o zatrudnieniu ADP, zamówienia w przemyśle oraz zamówienia na dobra trwałe użytku

Wykres 1. WIBOR O/N



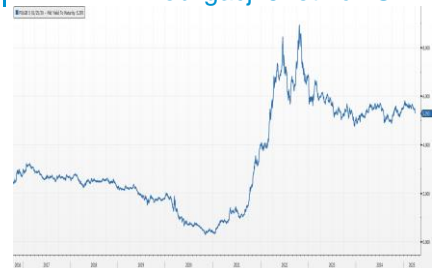
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL		Decyzja RPP	5,75%		5,75%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (mar)	120 tys.		120 tys.
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (lut)	0,5%		0,5%
USA	16:00	Zamówienia na dobra trwałe użytku (lut)			0,9%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR, a CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był słabszy o 0,1% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian wzdłuż całej krzywej. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,69%.

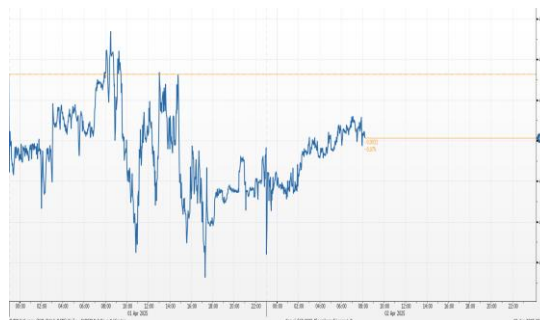
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

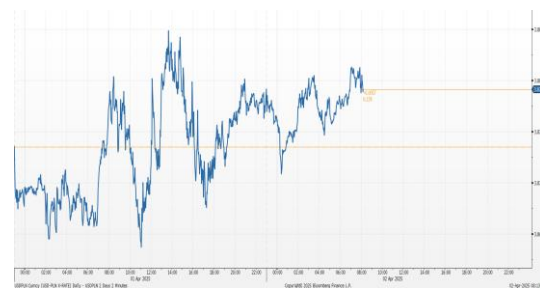
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,03%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,38% a NASDAQ wzrósł o 0,87%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 był wyżej o 0,61%, indeks CAC 40 wzrósł o 1,10%, a indeks DAX był wyżej o 1,70%. Indeks Nikkei dziś rano był bez zmian. Dziś rano indeks Hang Seng był niżej o 0,27%. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG wzrósł o 1,62% a indeks WIG20 wzrósł o 1,71%.

Kurs EUR/PLN



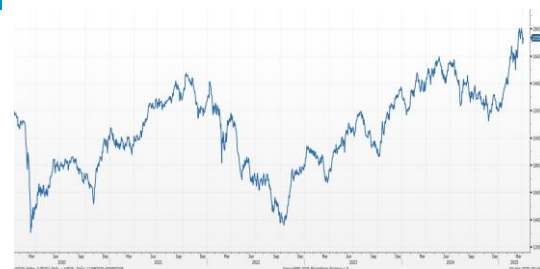
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

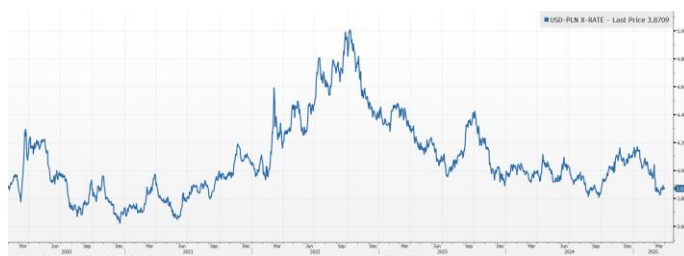
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.368.849.384 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