

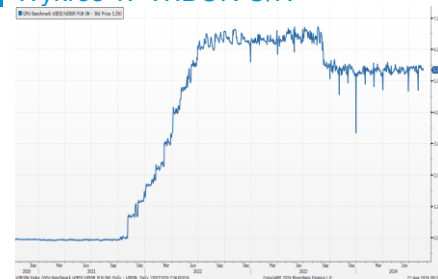


Poland Daily

WIADOMOŚCI...

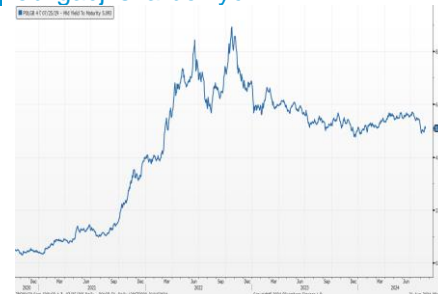
POL: Prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że nie można wykluczyć, że sytuacja gospodarcza rozwine się w takim kierunku, że dyskusja o dostosowaniu polityki pieniężnej będzie uzasadniona wcześniej, niż w 2026. Prezes NBP wskazał, że warunki do rozpoczęcia dyskusji o obniżkach stóp wystąpią wtedy, gdy inflacja osiągnie swój szczyt, a prognozy będą pokazywać jej trwałe obniżenie w kierunku celu inflacyjnego. Zdaniem prezesa NBP utrzymywanie stóp procentowych na wysokim poziomie przez RPP było słuszne i pozwoliło na szybkie obniżenie inflacji bez nadmiernych kosztów dla gospodarki. Prezes NBP podkreślił, że RPP nie planuje decyzji z wyprzedzeniem a wszelkie wypowiedzi dotyczące przyszłości mają charakter warunkowy. Dodał, że przyszłe decyzje RPP będą zależeć m. in. od dynamiki wynagrodzeń, wzrostu konsumpcji, sytuacji gospodarczej za granicą, cen energii i oczekiwań inflacyjnych. Zdaniem prezesa NBP perspektywy dla niższej inflacji za granicą są korzystne – w USA następuje proces dezinflacji, ceny ropy mają lekką tendencję spadkową, a Niemcy balansują na granicy recesji, w Polsce natomiast następuje ożywienie gospodarcze wspierane przez silny popyt konsumpcyjny. Zdaniem prezesa NBP w przyszłym roku w Polsce wynagrodzenia nie wzrosną tak znacząco jak w br., a większą rolę odgrywać będzie popyt zagraniczny.

Wykres 1. WIBOR O/N



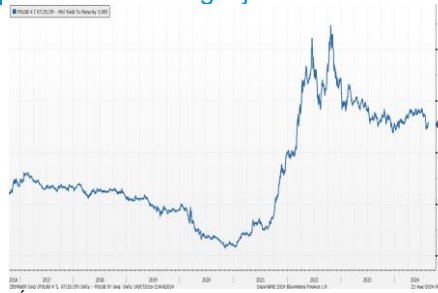
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZIŚ NA RYNKU

POL: Przeciętne wynagrodzenie (lip), przeciętne zatrudnienie (lip), produkcja przemysłowa (lip), ceny producenta (lip).

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera dane o wynagrodzeniach, zatrudnieniu, produkcji przemysłowej oraz cenach producenta za lipiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (lip)	(10,6%)	1,6% (10,6%)	2,1% (10,8%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (lip)	(-0,4%)	0,15 (-0,4%)	0,0% (-0,4%)
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (lip)	(7,0%)	-3,3% (4,9%)	-0,6% (7,5%)
POL	10:00	Ceny producenta (lip)	0,3% (-4,8%)	0,0% (-4,8%)	0,2% (-5,0%)



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był słabszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabiał się po tym, jak prezes NBP przyznał, że mogą wystąpić warunki do wcześniejszego niż w 2026 r. obniżenia stóp procentowych. Kurs złotego osłabił się o 0,8% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu po tym, jak prezes SNB Jordan stwierdził, że silny CHF jest konieczny dla zabezpieczenia się przed importowaną inflacją.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb w sektorach 2-leta i 10-lat i spadła o 3 pb. w sektorze 5-lat. Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe serii OK0426, DS0727, PS0729, WZ0330, DS1034, IZ0836 oraz WS0437 o łącznej wartości 5,0-9,0 mld PLN.

Stopy procentowe

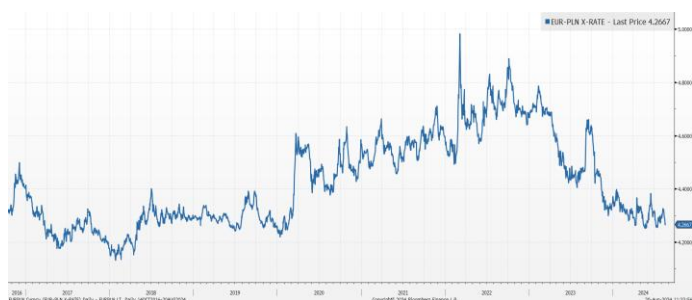
Dziś rano stawki swap spadły o 4-6 punktów bazowych we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,15%, indeks S&P 500 spadł o 0,20% a NASDAQ spadł o 0,33%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,09%, indeks CAC 40 był o 0,10% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,04%. Indeks Nikkei na zamknięciu spadł o 0,29%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,20%, a indeks WIG20 wzrósł o 0,24%.

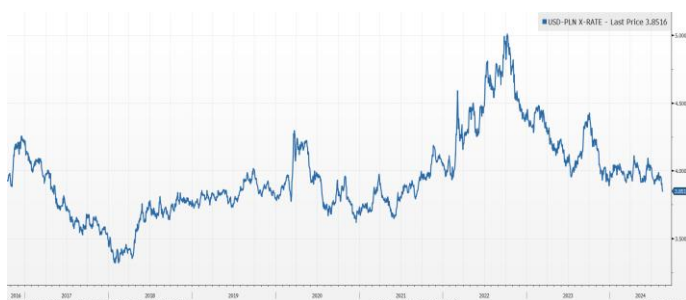
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



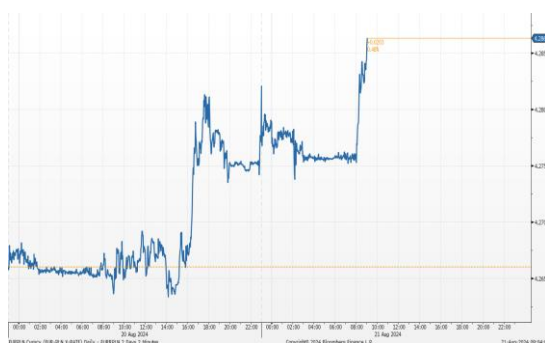
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



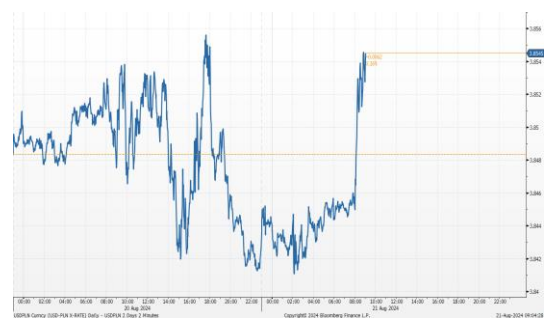
Źródło: Bloomberg

Kurs EUR/PLN



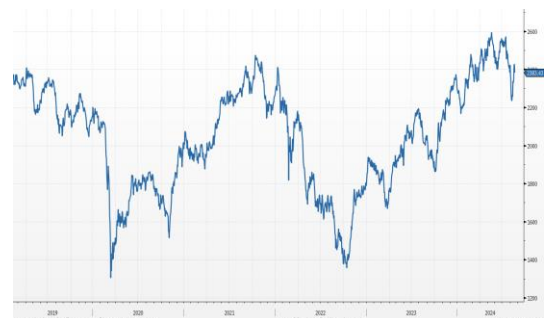
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



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