



## Poland Daily

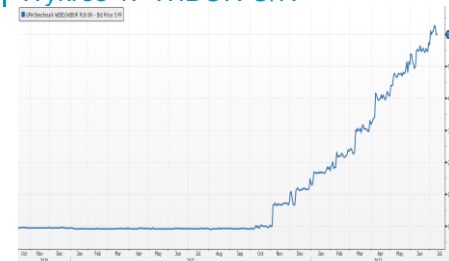
### WIADOMOŚCI...

**POL:** Ludwik Kotecki z RPP opierając się na lipcowej projekcji NBP stwierdził, że inflacja w przyszłym roku może osiągnąć 20%, a gospodarka Polski może wejść w stagflację – scenariusz, którego RPP obawia się najbardziej. Członek RPP podkreślił, że ostatnie posiedzenie Rady było jednym z najtrudniejszych w których uczestniczył. Pytany o kolejne decyzje RPP stwierdził, że mandat RPP nakazuje przywiązywać większą wagę do walki z inflacją, niż do stabilizacji wzrostu gospodarczego, chyba że inflacja znacząco spadnie poniżej prognoz NBP, co w jego ocenie szybko nie nastąpi.

**POL:** Henryk Wnorowski z RPP powiedział, że ostatnia podwyżka stóp o 50 pb wynikała z obaw o zbytne schłodzenie gospodarki i pokazuje obecny sposób myślenia Rady. Członek RPP dodał, że był zwolennikiem podwyżki stóp o 50 pb. Henryk Wnorowski stwierdził, że koniunktura gospodarcza jest dobra, ale pojawiają się sygnały spowolnienia w różnych branżach. Członek RPP podkreślił, że RPP będzie dążyć do zmniejszenia inflacji, jednocześnie dbając o to, aby nadmiernie nie schłodzić gospodarki.

**HUN:** Na dodatkowym posiedzeniu NBH podniósł główną stopę procentową o 200pb. do 9,75%, aby przeciwdziałać osłabieniu forinta, które zmniejsza efektywność polityki pieniężnej w walce z inflacją, która w czerwcu wzrosła do 11,7% r/r.

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

USA: Inflacja (cze), inflacja bazowa (cze)

### W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o inflacji i inflacji bazowej z USA za czerwiec.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Inflacja (cze)	1,3%		1,1% (8,8%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (cze)	0,6%		0,5% (5,7%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD, był słabszy o 0,5% wobec CHF oraz osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty stabilizował się po tym, jak kurs EUR/USD marginalnie uniknął przebiccia parytetu w dniu wczorajszym.

USD osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym, jak parytet EUR/USD nie został przebity w dniu wczorajszym. Obecnie EUR/USD oscyluje w okolicach 1,003.

## Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 14 pb. w sektorze 2-lata, zwiększyła się o 12 pb. w sektorze 5-lat oraz zwiększyła się o 9 pb. w sektorze 10-lat.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że sprzedaż obligacji detalicznych w czerwcu wyniosła 14,07 mld PLN a w okresie styczeń-czerwiec br. wyniosła 30,86 mld PLN.

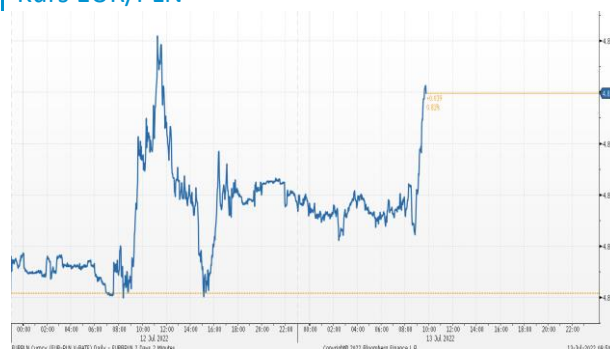
## Stopy procentowe

Dzisiaj stawki swap wzrosły o 8 pb. wzdłuż całej krzywej, podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

## Rynki akcji

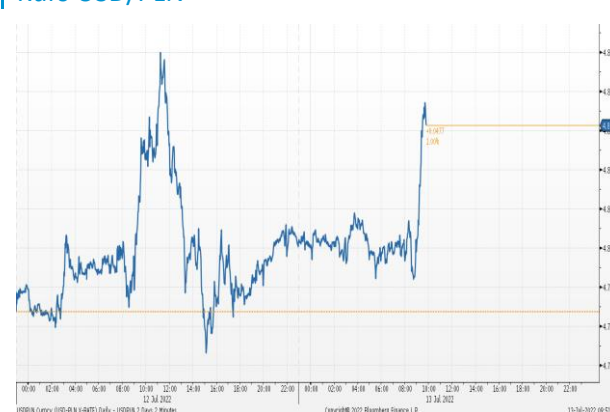
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,62% a indeks S&P500 spadł o 0,92%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 1,19%, indeks CAC 40 stracił 0,95% a indeks DAX spadł o 1,15%. Indeks Nikkei zamknął się 0,54% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,85% a indeks WIG20 stracił 0,90%.

### Kurs EUR/PLN



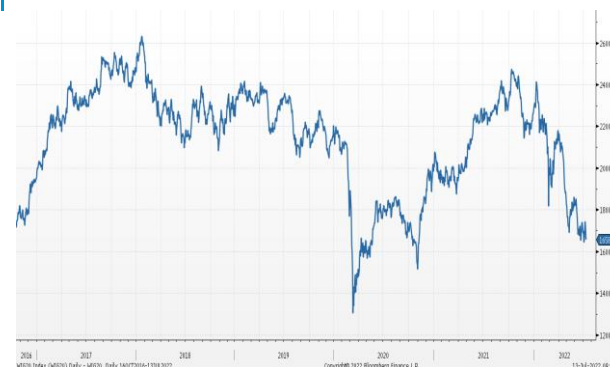
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

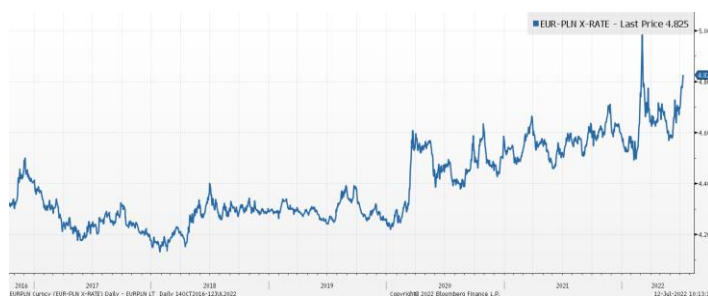
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

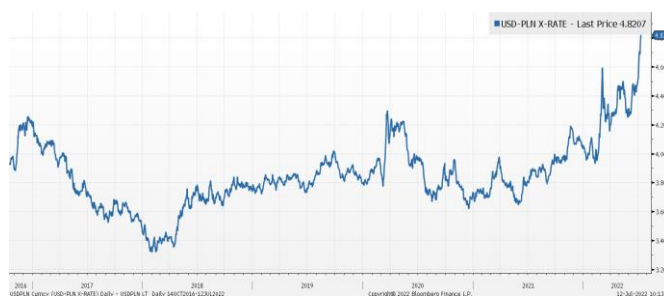
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.744.449.384 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