



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: W lipcu oficjalne aktywa rezerwowe Polski wzrosły do 181,9 mld USD z 180,8 mld USD w czerwcu. Akumulacja rezerw walutowych następuje nieprzerwanie od października 2022r. i koreluje z umocnieniem złotego w tym okresie.

POL: Na dzisiejszym posiedzeniu rząd zajmie się drugą edycją programu pomocy dla firm energochłonnych, zakładającego częściowe pokrycie kosztów wzrostu cen energii i gazu w 2023. Wartość drugiej edycji programu ma wynieść 5,5 mld PLN w porównaniu do 2,3 mld PLN wypłaconych 195 przedsiębiorstwom w ramach pierwszej edycji programu w 2022r.

POL: Zdaniem prof. Joanny Tyrowicz z RPP podwyżka stóp procentowych do 9% obecnie nie miałaby negatywnych skutków w postaci masowego bezrobocia i bankructw przedsiębiorstw. W jej opinii Ministerstwo Finansów poradziłoby sobie z emisją obligacji przy tym poziomie stóp. Jej zdaniem należy obecnie zmniejszyć akcję kredytową, zwłaszcza jeśli chodzi o kredyty mieszkaniowe oraz zmniejszyć dynamikę wynagrodzeń, skłonić gospodarstwa domowe do budowania oszczędności kosztem konsumpcji oraz doprowadzić do odłożenia w czasie inwestycji przez przedsiębiorstwa. W jej ocenie dalsze podwyżki stóp umożliwiłyby osiągnięcie celu inflacyjnego w horyzoncie polityki pieniężnej.

### DZIŚ NA RYNKU

DEU: CPI (lip)

HUN: CPI (lip)

CZK: stopa bezrobocia (lip)

USA: bilans handlowy (cze)

### W CENTRUM UWAGI

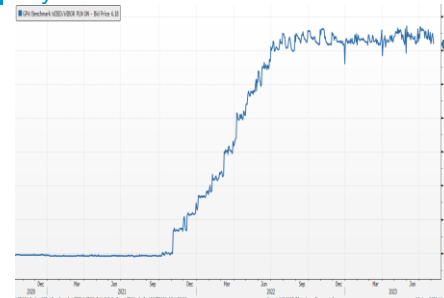
Dzisiaj kalendarz makro zawiera inflację z Niemiec i Węgier za lipiec, stopę bezrobocia za lipiec z Czech oraz bilans handlowy za czerwiec z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	CPI (lip)		0,3% (6,2%)	0,3% (6,2%)
HUN	8:30	CPI (lip)		0,3% (17,7%)	0,3% (17,6%)
CZK	9:00	Stopa bezrobocia (lip)		3,5%	3,6%
USA	14:30	Bilans handlowy (cze)	-65,7 mld USD		-65,0 mld PLN

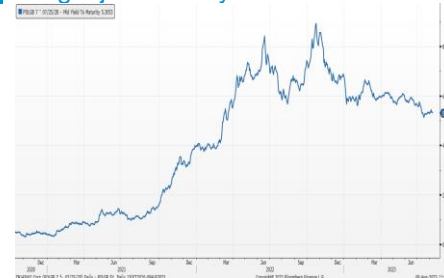
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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 słabszy o 0,1% wobec USD, osłabił się o 0,2% wobec EUR oraz był słabszy o 0,3% wobec CHF w porównaniu wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,3% wobec GBP.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4-5 pb wzdłuż całej krzywej.

## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 3-4 pkt. bazowe we wszystkich tenorach.

## Rynki akcji

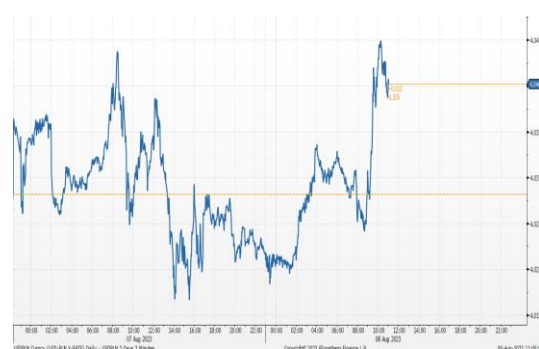
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,16% a indeks S&P 500 wzrósł o 0,90%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,28%, indeks CAC 40 spadł o 0,36%, indeks DAX spadł o 0,42%. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,38% wyżej. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,71% a indeks WIG20 stracił 0,87%.

### Kurs EUR/PLN



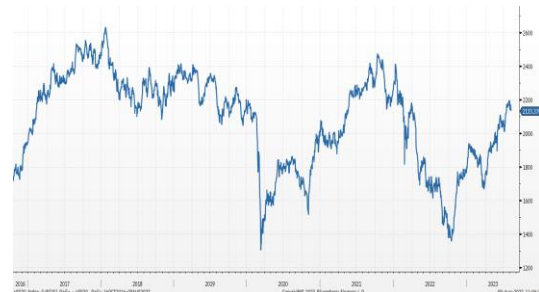
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

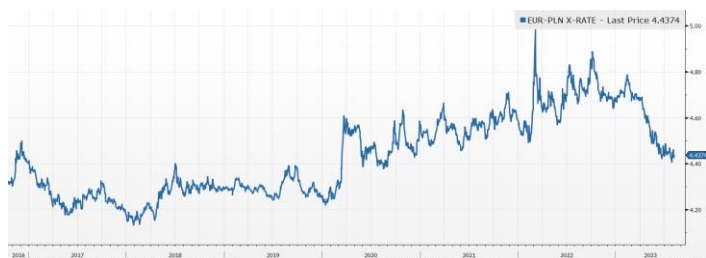
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

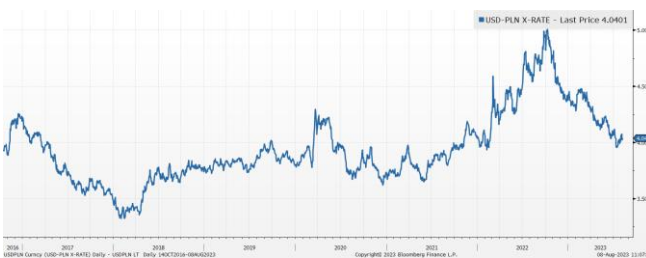
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 1.959.649.384 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