



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP zaskoczyła rynek, obniżając stopy procentowe o 75 pb. Główna stopa referencyjna została obniżona do 6,00%. Silna obniżka zapoczątkowująca cykl łagodzenia polityki pieniężnej może być sygnałem, że (1) RPP ocenia negatywnie sygnały płynące z realnej strony gospodarki, zwłaszcza spadek popytu ze strony gospodarstw domowych i chce zauważalnie zmniejszyć koszt rat kredytowych, oraz zasygnalizować, że warunki pieniężne ulegają istotnej poprawie - bardzo silna skala obniżki na pewno zostanie dostrzeżona przez gospodarstwa domowe poprzez zauważalne zwiększenie dochodów do dyspozycji. (2), RPP chce obniżyć oprocentowanie depozytów bankowych, aby zmniejszyć skłonność do oszczędzania, i uruchomić oszczędności gospodarstw domowych, a przynajmniej spowolnić akumulację depozytów. Po tak silnym rozpoczęciu cyklu obniżek stóp, kolejne ruchy muszą też być relatywnie silne (czyli obniżki raczej o 50 niż 25 pb.). W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreśliła, że wygasanie zewnętrznych szoków podaźowych (spadek cen producenta), spadek popytu ze strony gosp. domowych i niższa dynamika aktywności gospodarczej będzie zmniejszać inflację w kolejnych kwartałach. RPP dodała, że spadek oczekiwań inflacyjnych zwiększa obecnie restrykcyjność polityki pieniężnej. W komunikacie po posiedzeniu RPP powtórzyła, że umocnienie złotego byłoby spójne z fundamentami polskiej gospodarki – jednak osłabienie złotego o 1,7% wobec EUR i o 1,8% wobec USD bezpośrednio po decyzji o obniżce o 75 pkt. bazowych. pokazuje, że tak silne obniżki będą osłabiać złotego, i sugeruje, że jeżeli Rada zdecyduje się na kumulację obniżek na początku cyklu łagodzenia polityki pieniężnej, będzie to działać w kierunku dalszego osłabienia złotego. Dziś o 15.00 prezes NBP odbędzie konferencję prasową.

DZIŚ NA RYNKU

POL: oficjalne aktywa rezerwowe (sie)

DEU: Produkcja przemysłowa (lip)

HUN: Produkcja przemysłowa (lip)

EMU: PKB (2 kw)

USA: liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

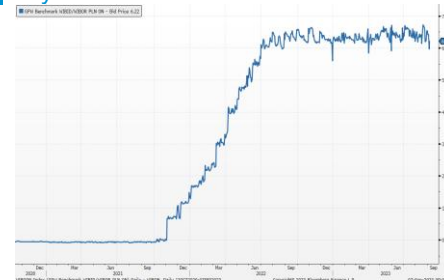
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera produkcję przemysłową za lipiec z Niemiec i Węgier, PKB za 2 kw. ze strefy euro oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (lip)		-0,8% (-2,1%)	-0,4% (-2,1%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (lip)		2,8% (-2,5%)	(-6,4%)
EMU	11:00	PKB (2 kw)			0,3% (0,6%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (sie)			
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	233 tys.		234 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



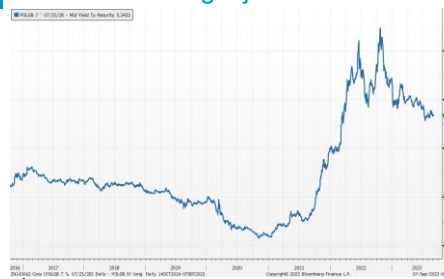
Źródło: Bloomberg

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 2,1% wobec USD, był słabszy o 1,9% wobec EUR oraz był słabszy o 1,8% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się o 1,5% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty gwałtownie osłabił się po znacznie większej od oczekiwań rynku obniżce stóp przez NBP.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb. w sektorze 2-leta, spadła o 1 pb. w sektorze 5-lat i była bez zmian na długim końcu krzywej.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 10 pkt. bazowych w sektorze 2-leta, spadły o 7 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

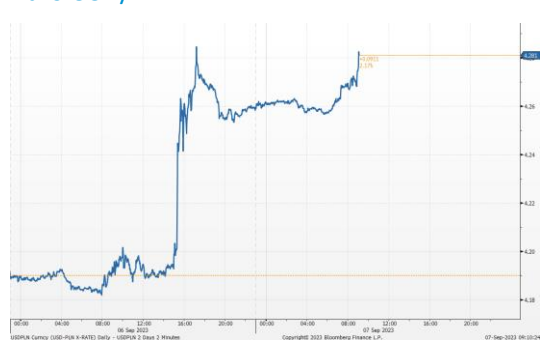
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,57% a indeks S&P 500 spadł o 0,70%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,40%, indeks CAC 40 spadł o 0,29%, indeks DAX był 0,36% niżej. Indeks Nikkei zamknął się o 0,75% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,33% a indeks WIG20 stracił 0,38%. Giełdy w Europie były pod negatywnym wpływem oczekiwań, że Fed zaostry politykę pieniężną. Również spadek produkcji przemysłowej w Niemczech miał negatywny wpływ na indeksy.

Kurs EUR/PLN



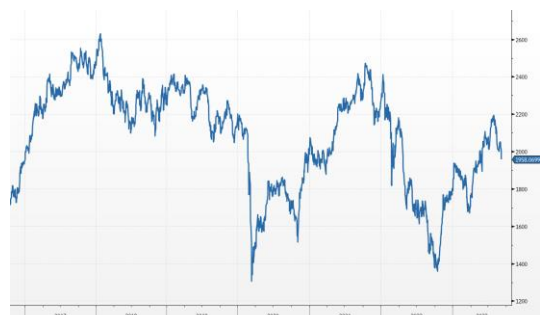
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

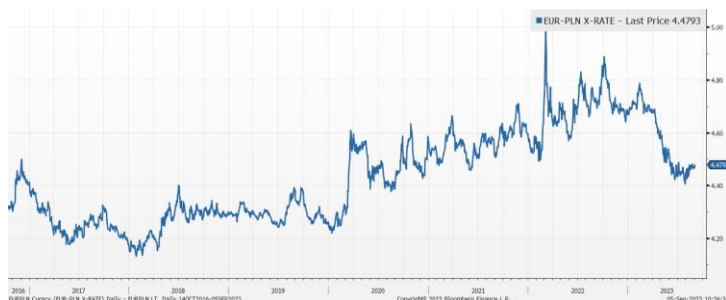
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

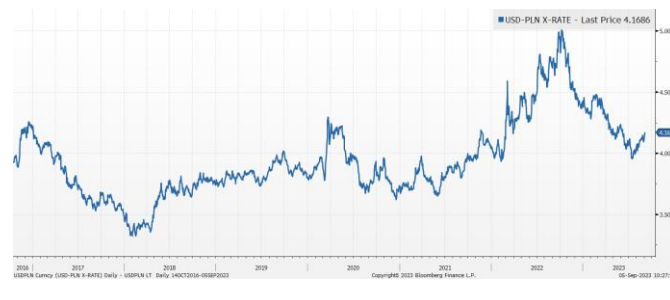
Średnioterminowe trendy walutowe:

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