



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według projekcji NBP z lipca br. (przy założeniu stałych stóp procentowych) centralna ścieżka PKB wyniesie 4,7% w 2022r. , 1,4% w 2023r. oraz 2,2% w 2024r. (w porównaniu do odpowiednio 4,4%, 3,0% oraz 2,7% w projekcji z marca br.), natomiast centralna ścieżka inflacji średniorocznej wyniesie 14,2% w 2022r., 12,3% w 2023r. oraz 4,1% w 2024r. (w porównaniu do odpowiednio 10,8%, 9,0% oraz 4,2% w projekcji z marca br.). Obniżenie ścieżki PKB wynika z wpływu szokowego wzrostu cen surowców energetycznych, wojny Rosji z Ukrainą, utrzymujących się zakłóceń w łańcuchach logistycznych oraz z zaostrzenia polityki pieniężnej w Polsce. Natomiast podniesienie ścieżki inflacyjnej wynika z dalszego wzrostu cen surowców energetycznych i ograniczenia ich dostępności z powodu wojny na Ukrainie, wpływu rosnących cen paliw na ceny żywności oraz ceny usług, oraz z powodu pojawiających się efektów drugiej rundy, wynikających ze wzrostu płac. Wg. projekcji inflacja osiągnie maksimum 18,8% r/r w 1 kw. 2023r.

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



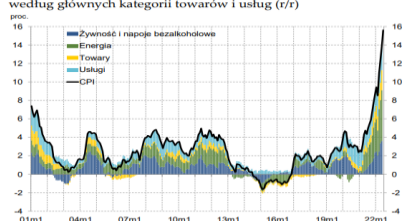
Źródło: Bloomberg

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



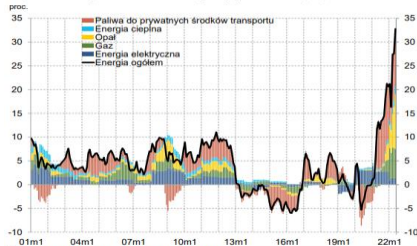
Źródło: Bloomberg

Wykres 2.1 Dynamika cen dóbr konsumpcyjnych i jej struktura według głównych kategorii towarów i usług (r/r)



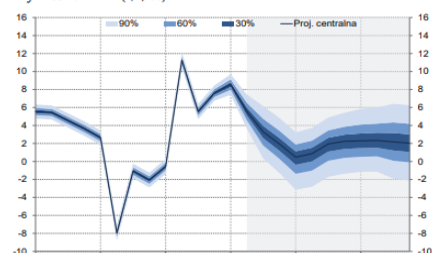
Źródło: dane GUS, obliczenia NBP. Inflacja CPI w czerwcu 2022 r. – wstępny szacunek GUS.

Wykres 2.3 Dynamika cen energii i jej struktura (r/r)



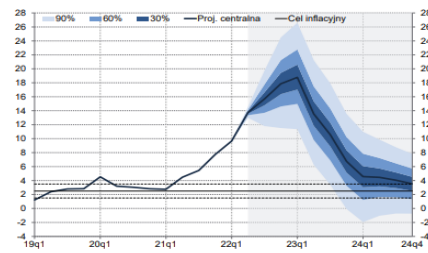
Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Wykres 4.1 PKB (r/r, %)



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

Wykres 4.2 Inflacja CPI (r/r, %)



Źródło: dane GUS, obliczenia NBP.

DZIŚ NA RYNKU

DEU: Indeks ZEW (lip)

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera indeks ZEW za lipiec z Niemiec. NBP dzisiaj rano publikuje Raport o Inflacji za lipiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	Indeks ZEW (lip)			-40,5



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 1,7% wobec USD, był słabszy o 1,2% wobec CHF oraz osłabił się o 0,6% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po tym, jak nowa projekcja inflacji wsparta oczekiwaniami, że zbliża się koniec podwyżek stóp procentowych. Wysokie ceny surowców energetycznych, zwiększające deficyt handlowy, oraz ryzyko recesji w Europie i neutralne stanowisko NBP wobec kursu walutowego w krótkim terminie, zwiększają presję na osłabienie złotego.

USD umocnił się o 1,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, testując parytet wobec EUR dzisiaj rano. CHF umocnił się do 0,9840 CHF za EUR dzisiaj rano.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 27 pb. w sektorze 2-lata, zwiększyła się o 30 pb. w sektorze 5-lat oraz zwiększyła się o 25 pb. w sektorze 10-lat, po tym jak złoty osłabił się wobec głównych walut.

Stopy procentowe

Dzisiaj stawki swap wzrosły o 20-22 pb. wzdłuż całej krzywej, podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,52% a indeks S&P500 spadł o 1,15%. Dzisiaj rano indeks FTSE spadł o 0,41%, indeks CAC 40 stracił 0,54% a indeks DAX spadł o 0,87%. Indeks Nikkei zamknął się 1,77% niżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 1,45% a indeks WIG20 stracił 1,75%.

Kurs EUR/PLN



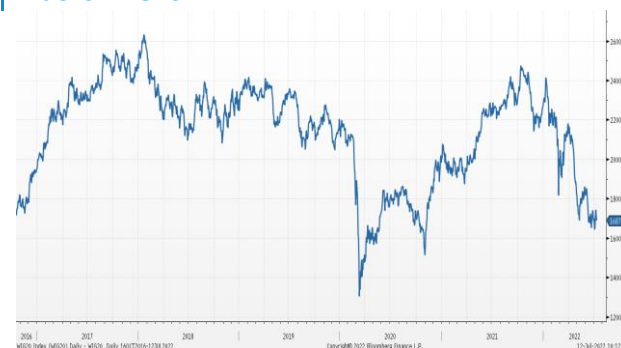
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

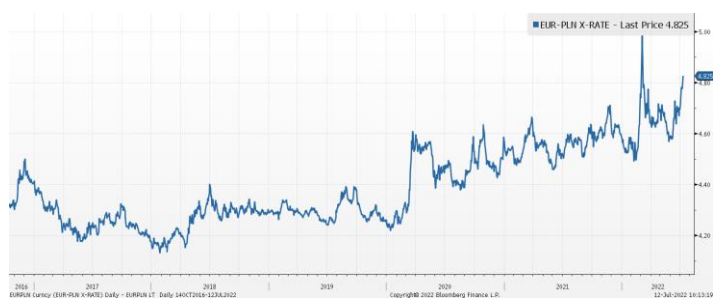
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

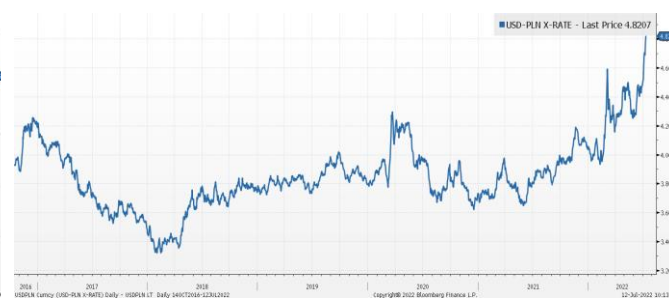
Średnioterminowe trendy walutowe:

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