



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Członek RPP prof. Eryk Łon stwierdził, że Rada Polityki Pieniężnej powinna być gotowa na dyskusję o obniżce stóp procentowych, jeżeli na horyzoncie pojawi się ryzyko deflacji. Prof. Łon dodał, że jego centralnym scenariuszem jest utrzymanie stóp procentowych bez zmian, ale nie wyklucza, że aby przeciwdziałać potencjalnej deflacji, jeśli się pojawi, RPP powinna zarówno obniżyć stopy, jak i rozważyć stosowanie niekonwencjonalnych narzędzi polityki pieniężnej. Naszym zdaniem RPP przez najbliższe 4-6 kwartałów utrzyma stopy procentowe bez zmian, ale prawdopodobieństwa że kolejnym ruchem w polityce pieniężnej będzie obniżka stóp albo podwyżka stóp, są obecnie symetryczne.

### DZIŚ NA RYNKU...

CZK: Sprzedaż detaliczna (maj)

HUN: Inflacja (cze), bilans handlowy (maj)

### W CENTRUM UWAGI

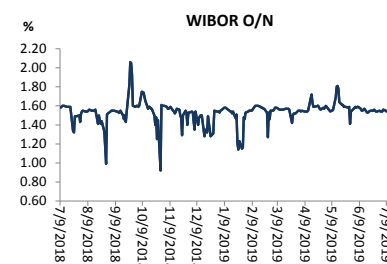
Dziś kalendarz makro zawiera tylko sprzedaż detaliczną z Czech za maj oraz inflację za czerwiec i bilans handlowy za maj z Węgier.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZE	9:00	Sprzedaż detaliczna (maj)		2,3% (2,7%)	4,0% (5,1%)
HUN	9:00	Inflacja (cze)		-0,2% (3,4%)	0,0% (3,7%)
HUN	9:00	Bilans handlowy (maj)		678 mln EUR	372 mln EUR

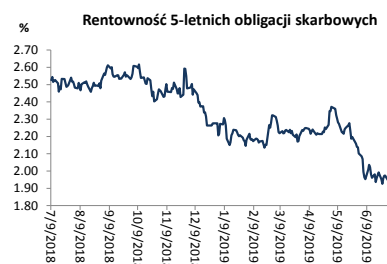
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,6% wobec USD oraz był słabszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Złoty osłabł się po wypowiedzi członka RPP prof. Eryka Łona, że Rada powinna być przygotowana na dyskusję o obniżce stóp procentowych. Dzisiaj złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2550-4,2750 PLN za EUR.

USD umocnił się wobec EUR o 0,3% na skutek oczekiwań, że szef Fed Powell nie będzie zbyt „gołębi” na swym wystąpieniu we środę.

## Obligacje i bony skarbowe

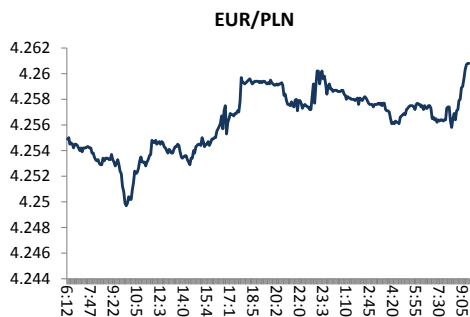
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb wzdłuż całej krzywej.

## Stopy procentowe

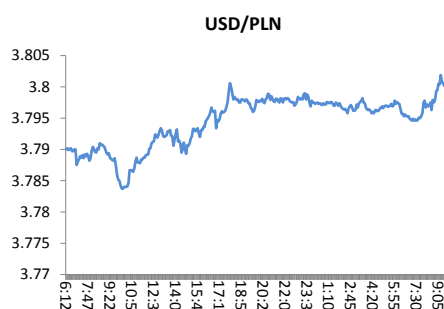
Dzisiaj stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap wzrosły o 1 pb w sektorach 2-lata i 5-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,43% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 0,48%. Dzisiaj rano indeks FTSE100 był niżej o 0,33% indeks CAC 40 spadł o 0,72% a indeks DAX stracił 1,29%. Dzisiaj na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,14%. Dzisiaj rano indeks WIG20 spadł o 1,46% a indeks WIG był 0,88% niżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

## Polska – podstawowe dane rynkowe 9 lipca 2019 (11:00)

waluta (mid)	Dzisiaj	Ostatni fixing	Zmiana	forwarty USD/PLN	bid	offer	forwarty EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.8080	3.7857	0.6%	SPOT	3.8075	3.8084	SPOT	4.2633	4.2641
EUR/PLN	4.2637	4.2519	0.3%	S/N	3.8079	3.8088	S/N	4.2637	4.2645
GBP/PLN	4.7465	4.7446	0.0%	1W	3.8079	3.8088	1W	4.2637	4.2645
CHF/PLN	3.8293	3.8194	0.3%	1M	3.8079	3.8088	1M	4.2637	4.2645
SEK/PLN	0.4011	0.4015	-0.1%	2M	3.8079	3.8088	2M	4.2637	4.2645
NOK/PLN	0.4391	0.4398	-0.2%	3M	3.8079	3.8088	3M	4.2637	4.2645
DKK/PLN	0.5714	0.5697	0.3%	6M	3.8079	3.8088	6M	4.2637	4.2645
CAD/PLN	2.9003	2.8965	0.1%	12M	3.8079	3.8088	12M	4.2637	4.2645
CZK/PLN	0.1670	0.1668	0.1%						
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	Bony skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1197	1.1231	-0.3%	O/N	1.54 %	bp			
USD/JPY	108.91	108.39	0.5%	1W	1.58 %	bp			
GBP/USD	1.2465	1.2533	-0.5%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9944	0.9912	0.3%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp
EUR/JPY	121.95	121.73	0.2%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8983	0.8962	0.2%	9M	1.81 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3131	1.3070	0.5%	12M	1.86 %	bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
	Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie			IRS (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień	2L	1.58 %	1 bp
	1X2	1.64	1X7	1.79	2L	1.71 %	5L	1.85 %	1 bp
	2X3	1.64	3X9	1.77	5L	1.78 %	10L	2.23 %	1 bp
	1X4	1.72	6X12	1.75	10L	1.98 %			
	3X6	1.71			5L-2L	7 bp			
	6X9	1.71			10L-5L	20 bp			
	9X12	1.67			10L-2L	27 bp			



# 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 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