



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

EMU: Dziś EBC ma istotne posiedzenie decyzyjne. DB spodziewa się, że na dzisiejszym posiedzeniu EBC ogłosi nastawienie w kierunku łagodniejszej polityki pieniężnej, otwierając drogę do obniżki stopy depozytowej o 10 pb do -0,50% na posiedzeniu w dniu 12 września. Europejski Bank Centralny powinien utrzymać nastawienie w kierunku łagodniejszej polityki pieniężnej również w IV kw. i spodziewamy się kolejnej obniżki stopy depozytowej o 10 pb. w grudniu br. Ostatnio podkreślana przez szefa EBC Mario Dragiego symetria celu inflacyjnego oznacza, że Europejski Bank Centralny może przejściowo tolerować wyższą inflację, aby umocnić wzrost gospodarczy, który jednakże nie jest bezpośrednim celem polityki pieniężnej EBC.

DZIŚ NA RYNKU...

DEU: IFO (lip)

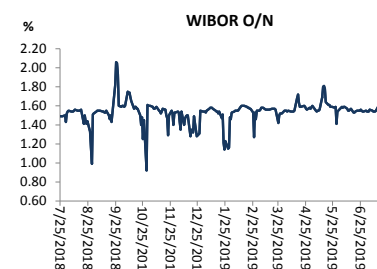
EMU: Decyzja EBC

USA: Zamówienia na dobra trwałe (cze), bilans handlowy (wst. cze)

W CENTRUM UWAGI

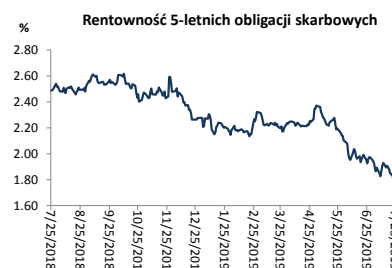
Dziś w centrum uwagi będzie posiedzenie EBC i konferencja prasowa. Spodziewamy się, że na dzisiejszym posiedzeniu EBC nie zmieni ustawień polityki pieniężnej, ale zapowie dalsze łagodzenie swej polityki, włączając w to obniżki stóp. Istotne dla rynku będzie także indeks IFO z Niemiec za lipiec oraz bilans handlowy i zamówienia na dobra trwałego użytku za czerwiec z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



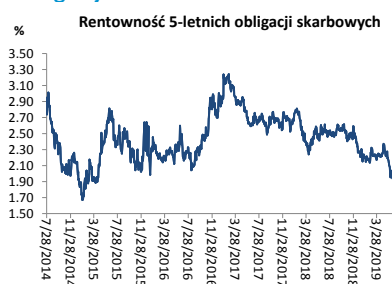
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

| Kraj | godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|------|---------|----------------------------------|---------------|----------|---------------|
| DEU | 10:00 | IFO (lip) | 97,0 | 95,7 | 97,2 |
| EMU | 13:40 | Decyzja EBC | 0,00% | | 0,00% |
| USA | 14:30 | Zamówienia na dobra trwałe (cze) | 0,1% | | 0,7% |
| USA | 14:30 | Bilans handlowy (cze, wst) | -76,0 mld USD | | -72,5 mld USD |



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD oraz umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2400-4,2650 PLN za EUR.

EUR osłabiało się dziś rano przed posiedzeniem EBC, na którym Europejski Bank Centralny ma zapowiedzieć dalsze łagodzenie polityki pieniężnej w strefie euro.

Obligacje i bony skarbowe

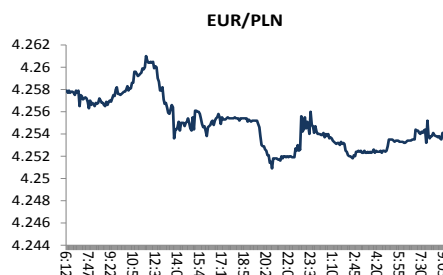
Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb w sektorze 2-lata i spadła o 10 pb w sektorach 5-lat i 10-lat. Na przetargu w piątek Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe serii OK0521, PS1024, WZ0525, DS1029 oraz WZ1129 o łącznej wartości 4-7 mld PLN.

Stopy procentowe

Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale 1,20%-1,35%. Stawki swap spadły o 3 pb w sektorze 2-lata i obniżyły się o 11 pb w sektorze 5-lat i spadły o 16 pb w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,29% a indeks S&P 500 zwiększył się o 0,47%. Dziś rano indeks FTSE100 był wyżej o 0,20% indeks CAC 40 wzrósł o 0,62% a indeks DAX zyskał 0,24%. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei wzrósł o 0,22%. Dziś rano indeks WIG20 wzrósł o 0,19% a indeks WIG był 0,23% wyżej.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 25 lipca 2019 (9:30)

| waluta (mid) | Dziś | Ostatni fixing | Zmiana | forwardy USD/PLN | | | forwardy EUR/PLN | | |
|--------------------------------|--------|----------------|--------|--------------------------|----------------|--------|---------------------|----------------|--------|
| | | | | bid | offer | SPOT | bid | offer | |
| USD/PLN | 3.8215 | 3.8229 | 0.0% | SPOT | 3.8210 | 3.8220 | SPOT | 4.2531 | 4.2539 |
| EUR/PLN | 4.2535 | 4.2581 | -0.1% | S/N | 3.8214 | 3.8224 | S/N | 4.2535 | 4.2543 |
| GBP/PLN | 4.7679 | 4.7648 | 0.1% | 1W | 3.8214 | 3.8224 | 1W | 4.2535 | 4.2543 |
| CHF/PLN | 3.8783 | 3.8775 | 0.0% | 1M | 3.8214 | 3.8224 | 1M | 4.2535 | 4.2543 |
| SEK/PLN | 0.4049 | 0.4037 | 0.3% | 2M | 3.8214 | 3.8224 | 2M | 4.2535 | 4.2543 |
| NOK/PLN | 0.4419 | 0.4405 | 0.3% | 3M | 3.8214 | 3.8224 | 3M | 4.2535 | 4.2543 |
| DKK/PLN | 0.5698 | 0.5704 | -0.1% | 6M | 3.8214 | 3.8224 | 6M | 4.2535 | 4.2543 |
| CAD/PLN | 2.9096 | 2.9080 | 0.1% | 12M | 3.8214 | 3.8224 | 12M | 4.2535 | 4.2543 |
| CZK/PLN | 0.1668 | 0.1667 | 0.0% | | | | Bony | | |
| | | | | WIBOR | | | skarbowe (mid) | | |
| | | | | Ostatni fixing | Zmiana 1-dzień | | Dzisiejsze otwarcie | Zmiana 1-dzień | |
| EUR/USD | 1.1130 | 1.1138 | -0.1% | O/N | 1.63 % | bp | 1M | | |
| USD/JPY | 108.09 | 108.06 | 0.0% | 1W | 1.59 % | bp | 3M | | bp |
| GBP/USD | 1.2476 | 1.2464 | 0.1% | 1M | 1.64 % | bp | 6M | | bp |
| USD/CHF | 0.9855 | 0.9859 | 0.0% | 3M | 1.72 % | bp | 9M | | bp |
| EUR/JPY | 120.31 | 120.36 | 0.0% | 6M | 1.79 % | bp | 12M | | bp |
| EUR/GBP | 0.8922 | 0.8937 | -0.2% | 9M | 1.81 % | bp | | | |
| USD/CAD | 1.3135 | 1.3146 | -0.1% | 12M | 1.86 % | bp | | | |
| | | | | Obligacje skarbowe (mid) | | | | | |
| Ostatnie FRAs (mid) zamknięcie | | | | Dzisiejsze otwarcie | | | Dzisiejsze otwarcie | | |
| | | | | Zmiana 1-dzień | | | Zmiana 1-dzień | | |
| 1X2 | | | | 2L | | | 2L | | |
| 2X3 | | | | 5L | | | 5L | | |
| 1X4 | | | | 10L | | | 10L | | |
| 3X6 | | | | 5L-2L | | | | | |
| 6X9 | | | | 10L-5L | | | | | |
| 9X12 | | | | 10L-2L | | | | | |



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