



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według prognoz ministra inwestycji i rozwoju Jerzego Kwiecińskiego, gospodarka Polski wzrośnie o 4,5% w 2019r. oraz o 4,0% w 2020r. W jego ocenie gospodarka Polski jest odporna na spowolnienie gospodarcze, co wynika ze wzrostu inwestycji oraz uruchomionych programów socjalnych. Minister Kwieciński stwierdził, że efekty tzw. „piątki PiS” będą widoczne pod koniec tego roku i na początku roku 2020 i będzie to powodować utrzymanie wysokiego tempa wzrostu gospodarczego.

POL: W ocenie prof. Grażyny Ancyparowicz z RPP obawy przed wzrostem inflacji są wyolbrzymione. Członek RPP stwierdziła, że trwały wzrost inflacji jest mało prawdopodobny, ze względu na nadchodzące spowolnienie gospodarcze, co oznacza, że podwyżka stóp nie jest potrzebna. Jej zdaniem, potencjalne zmniejszenie skali programów socjalnych po wyborach parlamentarnych w połączeniu z wolniejszym wzrostem za granicą, stwarza ryzyko wolniejszego wzrostu PKB w nadchodzących latach.

EMU: Na wczorajszym posiedzeniu EBC nie zmienił ustawień polityki pieniężnej. Prezes EBC Mario Draghi na konferencji prasowej przekazał bardzo łagodny komunikat. Rada Zarządzająca EBC podkreśliła symetrię celu inflacyjnego oraz formalnie zaakceptowała pełny zestaw opcji służących łagodzeniu polityki pieniężnej włączając w to obniżki stóp, zakupy aktywów oraz komunikowanie przyszłego kierunku polityki pieniężnej. DB spodziewa się obniżenia stopy depozytowej przez EBC o 10 pb we wrześniu oraz o 10 pb w grudniu.

DZIŚ NA RYNKU...

FRA: Zaufanie konsumentów (cze), ceny producenta (cze)

USA: PKB (2 kw)

W CENTRUM UWAGI

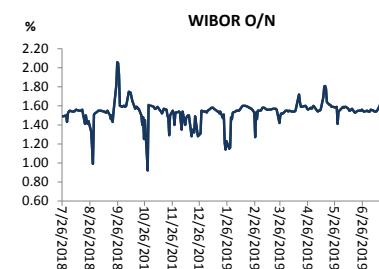
Dzisiaj publikowane jest zaufanie konsumentów z Francji oraz PKB za II kw. z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Zaufanie konsumentów (cze)		102	102
USA	14:30	PKB (2 kw)	(1,8%)		(1,8%)

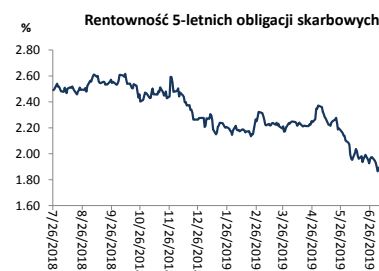
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



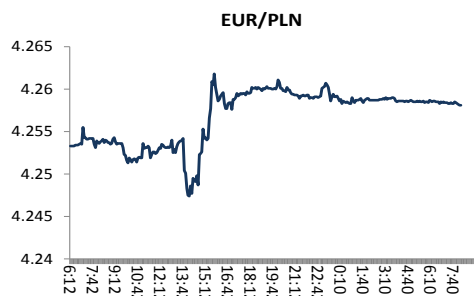
Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD oraz osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do ostatniego fixingu. W trakcie konferencji prasowej Mario Draghiego złoty początkowo umocnił się o 0,15% wobec EUR, następnie osłabił się o 0,35% wobec EUR a następnie stabilizował się słabszy o 0,1% w porównaniu do poziomów sprzed posiedzenia EBC. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,2500-4,2700 PLN za EUR.

Kurs EUR/USD podlegał silnym wahaniom w czasie konferencji prasowej Mario Draghiego, ale finalnie EUR umocniło się o 0,1% wobec USD.



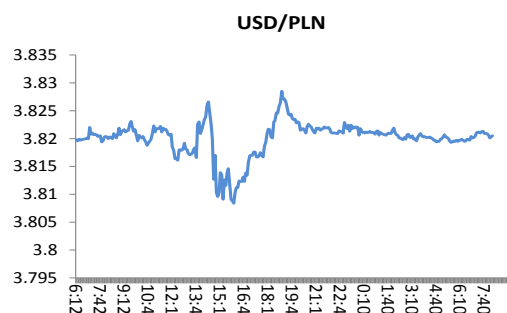
Źródło: Bloomberg

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pb w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 6 pb w sektorze 10-lat w odrealowaniu silnych spadków rentowności w ostatnich dniach. Dziś na przetargu 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 wzrosły o 2 pb w sektorze 2-lata i zwiększyły się o 5-6 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.



Źródło: Bloomberg

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,47% a indeks S&P 500 zmniejszył się o 0,53%. Dziś rano indeks FTSE100 był wyżej o 0,12% indeks CAC 40 spadł o 0,12% a indeks DAX był bez zmian. Dziś na zamknięciu indeks Nikkei spadł o 0,45%. Dziś rano indeks WIG20 spadł o 0,18% a indeks WIG był 0,10% niżej.



Źródło: Bloomberg

Polska – podstawowe dane rynkowe 26 lipca 2019 (9:30)

waluta (mid)	Dziś	Ostatni fixing	Zmiana	forwady USD/PLN	bid	offer	forwady EUR/PLN	bid	offer
USD/PLN	3.8196	3.8199	0.0%	SPOT	3.8188	3.8204	SPOT	4.2564	4.2581
EUR/PLN	4.2573	4.2514	0.1%	S/N	3.8192	3.8208	S/N	4.2568	4.2585
GBP/PLN	4.7491	4.7643	-0.3%	1W	3.8192	3.8208	1W	4.2568	4.2585
CHF/PLN	3.8540	3.8735	-0.5%	1M	3.8192	3.8208	1M	4.2568	4.2585
SEK/PLN	0.4042	0.4039	0.1%	2M	3.8192	3.8208	2M	4.2568	4.2585
NOK/PLN	0.4401	0.4411	-0.2%	3M	3.8192	3.8208	3M	4.2568	4.2585
DKK/PLN	0.5702	0.5695	0.1%	6M	3.8192	3.8208	6M	4.2568	4.2585
CAD/PLN	2.9018	2.9092	-0.3%	12M	3.8192	3.8208	12M	4.2568	4.2585
CZK/PLN	0.1668	0.1667	0.0%	Bony					
				WIBOR	Ostatni fixing	Zmiana 1-dzień	skarbowe (mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
EUR/USD	1.1146	1.1130	0.1%	O/N	1.62 %	bp			
USD/JPY	108.65	108.09	0.5%	1W	1.59 %	bp			
GBP/USD	1.2433	1.2472	-0.3%	1M	1.64 %	bp	1M		
USD/CHF	0.9912	0.9862	0.5%	3M	1.72 %	bp	3M	%	bp
EUR/JPY	121.10	120.30	0.7%	6M	1.79 %	bp	6M	%	bp
EUR/GBP	0.8965	0.8923	0.5%	9M	1.81 %	bp	9M		bp
USD/CAD	1.3163	1.3130	0.2%	12M	1.86 %	bp	12M		bp
							Obligacje skarbowe		
				FRAs (mid)	Ostatnie zamknięcie	Zmiana 1-dzień	(mid)	Dzisiejsze otwarcie	Zmiana 1-dzień
				1X2	1.65	1X7 1.79	2L	1.53 %	1 bp
				2X3	1.64	3X9 1.78	5L	1.75 %	4 bp
				1X4	1.72	6X12 1.77	10L	2.06 %	6 bp
				3X6	1.71		5L-2L		bp
				6X9	1.71		10L-5L		bp
				9X12	1.68		10L-2L		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