



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że członkowie Rady są obecnie ostrożnymi gołębiami. Dodał, że obniżka stóp w tym roku jest prawdopodobna, jeśli parametry makroekonomiczne będą nadal na podobnym poziomie. Prezes NBP powiedział, że do połowy przyszłego roku członkowie Rady będą bardziej skłonni do obniżenia stóp procentowych. Stwierdził, że obecny kurs walutowy jest odpowiedni zarówno dla eksporterów jak i importerów. Dodał także, że nie obawia się osłabienia złotego a NBP interweniuje wtedy, gdy występują silne zmiany kursu walutowego. Prezes Glapiński poinformował, że NBP analizuje skutki wprowadzenia ETS2 dla inflacji.

POL: Opublikowana przez NBP projekcja inflacji pokazuje, że w horyzoncie projekcji inflacja będzie w celu NBP a wykres wachlarzowy jest symetryczny, co pokazuje, że ryzyka dla inflacji są również symetryczne. Również ścieżka centralna PKB jest w miarę stabilna a wykres wachlarzowy jest symetryczny.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Projekcja inflacji (lip)
DEU: Inflacja (cze), inflacja HICP (cze)
FRA: Inflacja (cze), inflacja HICP (cze)
CZK: Inflacja (cze)

W CENTRUM UWAGI

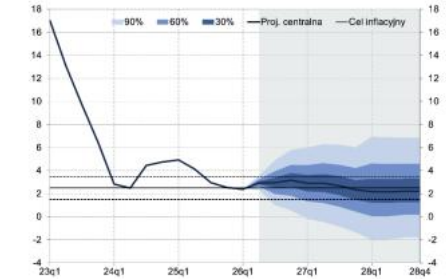
Dzisiaj NBP opublikował nowy Raport o inflacji. Kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację za czerwiec z Niemiec, Francji i Czech oraz inflację zharmonizowaną za czerwiec z Niemiec i Francji.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Inflacja CPI (cze)		-0,3% (2,3%)	-0,3% (2,3%)
DEU	8:00	Inflacja HICP (cze)		-0,2% (2,4%)	-0,2% (2,4%)
FRA	8:45	Inflacja CPI (cze)		-0,3% (1,8%)	-0,2% (1,8%)
FRA	8:45	Inflacja HICP (cze)		-0,3% (2,0%)	-0,3% (2,0%)
CZK	9:00	Inflacja CPI (cze)		-0,3% (1,5%)	
POL	9:00	Raport o inflacji (lip)			

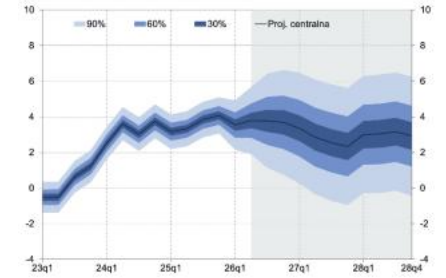
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. Projekcja inflacji



Źródło: NBP

Wykres 2. Projekcja PKB



Źródło: NBP

Wykres 3. Ścieżka centralna projekcji lipcowej na tle marcowej.

	2026	2027	2028
Inflacja CPI (r/r, %)			
VII 2026	2,9	2,7	2,2
III 2026	2,3	2,4	2,3
PKB (r/r, %)			
VII 2026	3,7	2,8	3,0
III 2026	3,9	2,9	2,9

Źródło: NBP



Rynek walutowy

Dzisiaj przed południem złoty był słabszy o 0,9% wobec USD i był słabszy o 1,0% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 1,1% wobec CHF i był słabszy o 0,9% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabił się po tym, jak prezes NBP zasugerował, że w tym roku może nastąpić obniżka stóp procentowych o 25 pb.

Dzisiaj przed południem USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, CHF był bez zmian wobec EUR a GBP był bez zmian wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb. w sektorze 2-lata, obniżyła się o 5 pb. w sektorze 5-lat oraz spadła o 4 pb. w sektorze 10-lat, po tym jak wzrosły oczekiwania na obniżkę stóp.

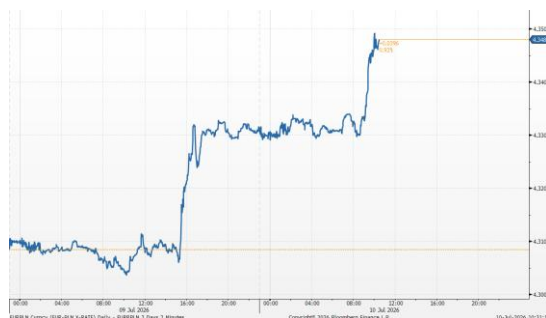
Stopy procentowe

Dzisiaj przed południem stawki swap spadły o 4 pb. we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

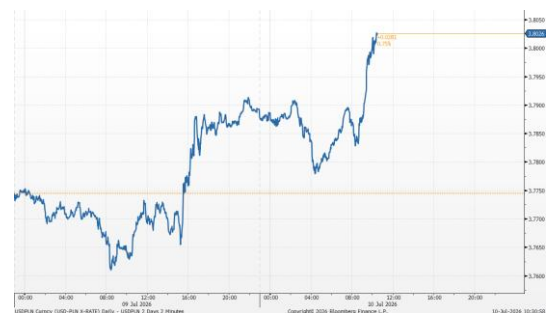
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,27%, indeks S&P 500 wzrósł o 0,81% a NASDAQ wzrósł o 1,30%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,08%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,04% a indeks DAX spadł o 0,07%. Indeks Nikkei wzrósł o 1,20% na zamknięciu a indeks Hang Seng zamknął się o 0,60% niżej. Dzisiaj przed południem indeks WIG wzrósł o 1,17% a indeks WIG20 był wyżej o 1,33%.

Kurs EUR/PLN



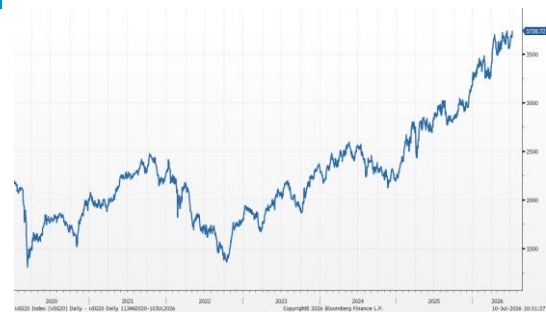
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

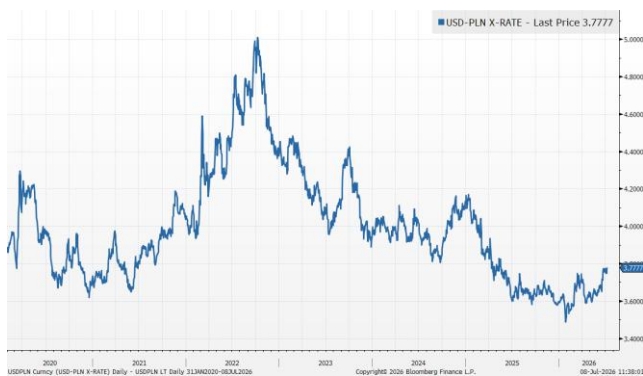
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

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 2 496 849 384 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