



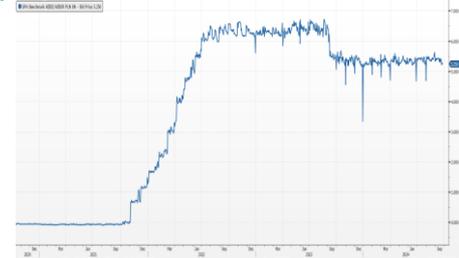
Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Minister Finansów Andrzej Domański poinformował, że rząd istotnie zwiększy fundusze przeznaczone na usuwanie skutków powodzi w budżecie na 2025 r.

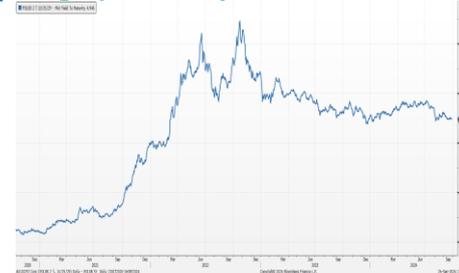
POL: Iwona Duda z RPP stwierdziła, że Rada potrzebuje potwierdzenia w danych, że inflacja spada w sposób trwały, przed podjęciem decyzji o obniżeniu stóp procentowych. W jej opinii dyskusja nad obniżkami stóp może rozpocząć się najwcześniej w marcu 2025 r. gdy będzie sporządzona marcowa projekcja inflacji i PKB. Poinformowała, że wstępna dyskusja nad potencjalnymi obniżkami stóp w RPP już została zapoczątkowana, ale była oparta na projekcji z lipca br. pokazującej średnioroczną inflację ponad 5% w 2025 r.

Wykres 1. WIBOR O/N



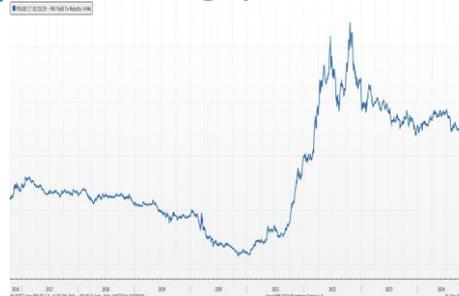
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZIŚ NA RYNKU

CHF: Decyzja SNB

USA: PKB (2 kw), zamówienia na dobra trwałego użytku (się, wst.), liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera PKB za 2 kw, zamówienia na dobra trwałego użytku za sierpień oraz liczbę nowych bezrobotnych z USA. Dziś SNB obniżył główną stopę procentową o 25 pb i zapowiedział, że dalsze obniżki stóp mogą być konieczne, aby zapewnić stabilizację cen w średnim okresie.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CHF	9:30	Decyzja SNB	1,00%	1,00%	1,00%
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (sie)	-1,5%		-2,7%
USA	14:30	PKB annualiz. (2 kw.)	3,0%		2,9%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	222 tys.		223 tys.

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,5% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był słabszy o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obbligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 5 punktów bazowych w sektorze 2-lata, obniżyła się o 6 pkt. baz. w sektorze 5-lat i była niższa o 7 pkt. baz. W sektorze 10-lat. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje serii OK0127, PS0729, WZ0330, DS0432, DS1034 oraz IZ0836 o łącznej wartości 10 mld PLN przy popycie 13,5 mld PLN.

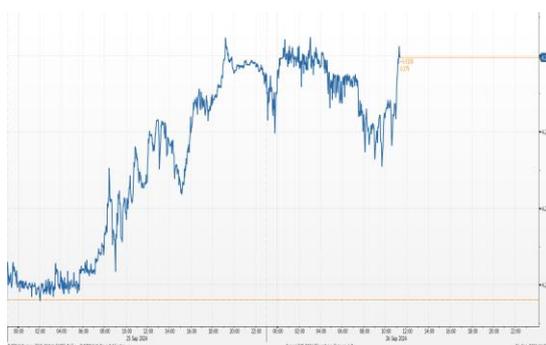
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były niższe o 3 punkty bazowe w sektorze 2-lata i spadły o 4 pkt. bazowe w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

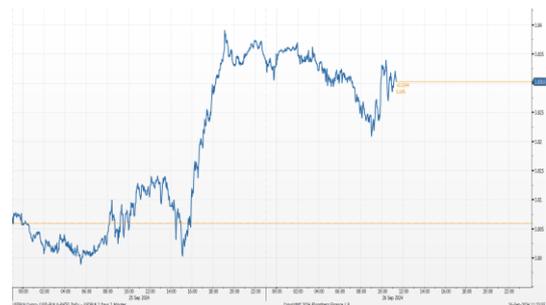
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,25%, indeks S&P 500 był niżej o 0,19% a NASDAQ wzrósł o 0,04%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,36%, indeks CAC 40 był o 1,43% wyżej, indeks DAX wzrósł o 1,23%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 2,79% a indeks Hang Seng wzrósł o 4,16%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,63% a indeks WIG20 wzrósł o 0,66%.

Kurs EUR/PLN



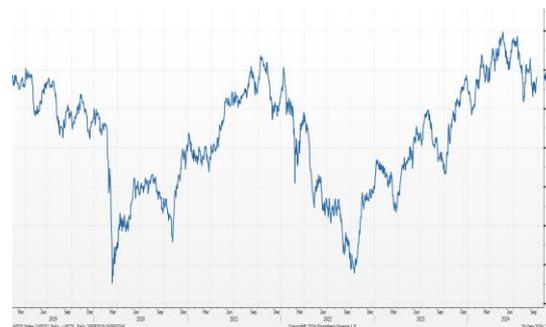
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

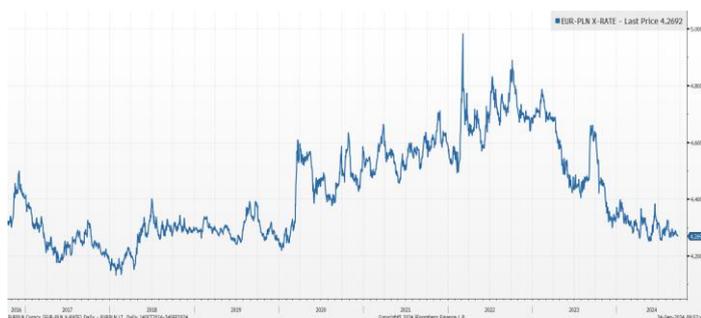
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

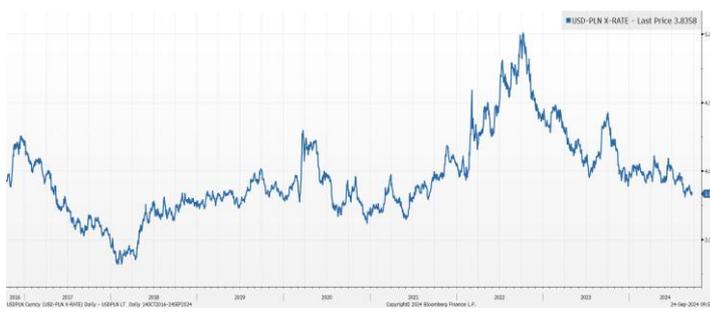
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.098.849.384 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