



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Członek Rady Polityki Pieniężnej Cezary Kochalski stwierdził, że jest gotowy rozważyć obniżkę stóp w marcu 2025 r. Dodał, że w jego ocenie, luźna polityka fiskalna rządu nie zbliża terminu obniżki stóp.

POL: Ireneusz Dąbrowski z RPP powiedział, że obecnie najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest, że dyskusja nad obniżką stóp procentowych będzie miała miejsce w 3 kw. 2025 r. Członek RPP dodał, że nie stał się zwolennikiem ostrzejszej polityki pieniężnej, ale po prostu dane o inflacji i projekcja z listopada nie potwierdziły szybszego spadku inflacji. Podkreślił, że luźna polityka fiskalna też jest czynnikiem oddalającym obniżki stóp. W jego ocenie obniżki stóp procentowych powinny poczekać, nawet jeśli EBC, Fed i banki w regionie będą obniżać stopy procentowe. Dodał, że łagodzenie polityki pieniężnej będzie stopniowym procesem i nie stwierdził, że nie spodziewa się dużych ruchów na stopach procentowych w przyszłości.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Bilans płatniczy (wrz)

USA: Inflacja CPI (paź), inflacja bazowa (paź)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera bilans płatniczy z Polski za wrzesień oraz inflację i inflację bazową za październik z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	14:00	Obroty bieżące (wrz)	-1250 mln EUR		-1334 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (wrz)	-1100 mln EUR		-1311 mln EUR
USA	14:30	Inflacja (paź)	0,2%		0,2% (2,6%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (paź)	0,3%		0,3% (3,3%)

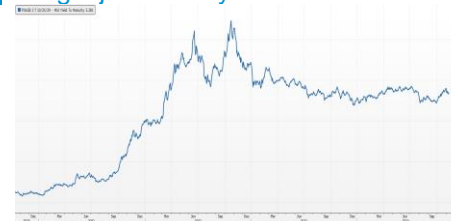
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



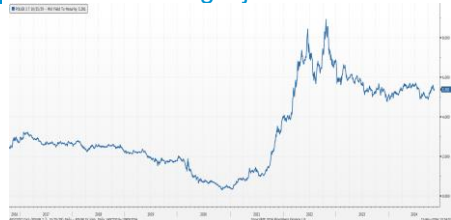
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 1,3% wobec USD i był silniejszy o 0,4% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,4% wobec CHF i był silniejszy o 0,9% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,9% wobec EUR a CHF był słabszy o 0,1% wobec EUR porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Na przetargu w czwartek Ministerstwo Finansów oferuje obligacje serii OK0127, DS0727, DS1029, PS0130, WZ0330, DS1034 oraz WS0447 o łącznej wartości 5,0-9,0 mld PLN.

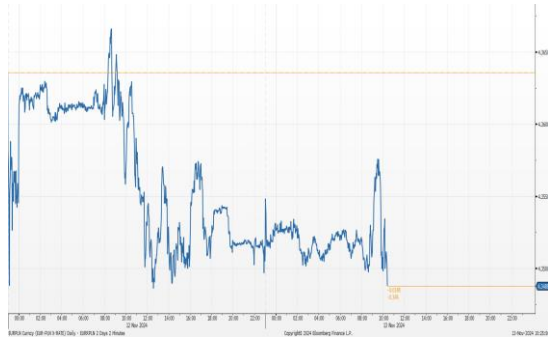
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1-2 pkt. bazowe wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

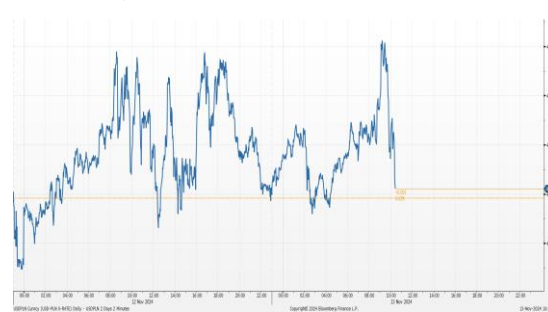
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,86%, indeks S&P 500 był niżej o 0,29% a NASDAQ spadł o 0,09%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,33%, indeks CAC 40 był o 0,32% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,44%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 1,66% a indeks Hang Seng spadł o 0,12%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,49% a indeks WIG20 spadł o 0,67%.

Kurs EUR/PLN



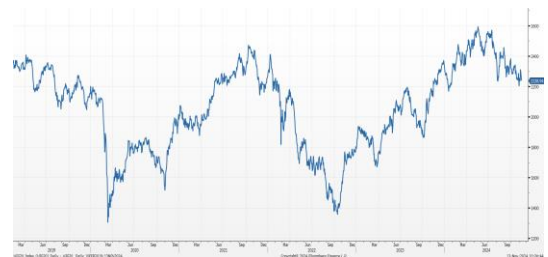
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

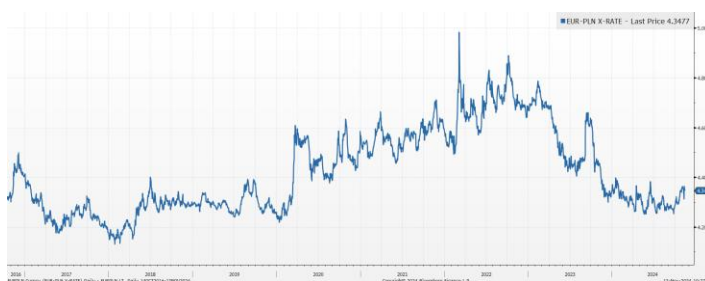
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

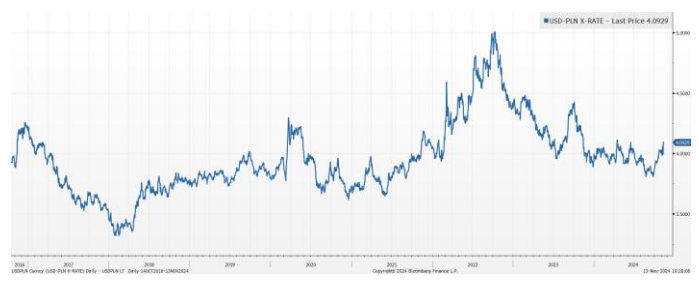
Średnioterminowe trendy walutowe:

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