



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: GUS podał szacunek inflacji we wrześniu w wysokości 0,0% m/m oraz 2,9% r/r, co zwiększa prawdopodobieństwo obniżek stóp w nadchodzących miesiącach.

POL: Indeks PMI w przemyśle wzrósł do 48,0 pkt. we wrześniu z 46,6 pkt. w sierpniu, odnotowując trzeci wzrost z rzędu. Indeks PMI w przemyśle pozostaje wciąż w strefie kontrakcji, poniżej 50 pkt., ale tempo kontrakcji w przemyśle maleje. Wzrost indeksu PMI wynikał ze wzrostu czterech z pięciu subindeksów. Nowe zamówienia i nowe zamówienia eksportowe nadal spadały, ale w wolniejszym tempie. Również tempo spadku produkcji spowolniło we wrześniu. Spadek zatrudnienia, który wystąpił siódmy raz w tym roku, był tylko marginalny. Wzrosła natomiast liczba zaległych zamówień, co sygnalizuje powrót presji na wzrost mocy produkcyjnych. Prognozy produkcji w horyzoncie 12-miesięcy były optymistyczne, ze względu na ożywienie gospodarcze, nowe rynki zbytu, fundusze KPO i nowe produkty. We wrześniu koszty produkcji spadły w najszybszym tempie od stycznia a producenci obniżyli nieznacznie ceny wyrobów gotowych.

POL: Według *Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych na lata 2026-2029* relacja państwowego długu publicznego do PKB wyniesie 48,9% w 2025 r. i 53,0% w 2026 r., a następnie będzie rosła, przekraczając poziom 55% w 2027 r. i osiągając 59,5% w 2029 r. Według *Strategii* próg ostrożnościowy 55% PKB zostanie przekroczony w 2028 r., co oznaczać będzie uruchomienie procedur ostrożnościowych wynikających z ustawy w 2030 r. W horyzoncie *Strategii* relacja państwowego długu publicznego do PKB pozostanie poniżej konstytucyjnego progu 60%.

DZIŚ NA RYNKU

POL: PMI przemysł (wrz)

EMU: PMI przemysł (wrz), CPI (wrz,wst.)

W CENTRUM UWAGI

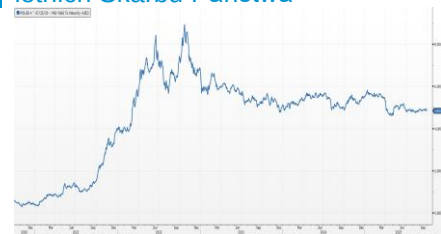
Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na *shutdownie* w USA, który rozpoczął się o północy czasu amerykańskiego oraz na danych PMI z Polski, strefy euro i USA. *Shutdown* w USA oznacza, m. in., że nie będą publikowane dane przez instytucje federalne.

Wykres 1. WIBOR O/N



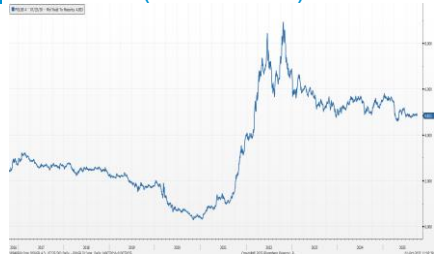
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	9:00	PMI przemysł (wrz)	47,2	48,0	47,0
EMU	10:00	PMI przemysł (wrz)		49,8	49,5
EMU	11:00	CPI (wrz,wst.)		0,1% (2,3%)	0,1% (2,3%)



Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,2% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się ze względu na poprawę indeksów PMI w przemyśle z Polski i Niemiec oraz na słabnącego dolara.

Dziś przed południem USD był bez zmian wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabia się po zamknięciu instytucji rządowych w USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb. w sektorach 2-lata i 10-lat. Reakcja rynku obligacji na aktualizację strategii zarządzania długiem publicznym była neutralna.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1 punkt bazowy we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

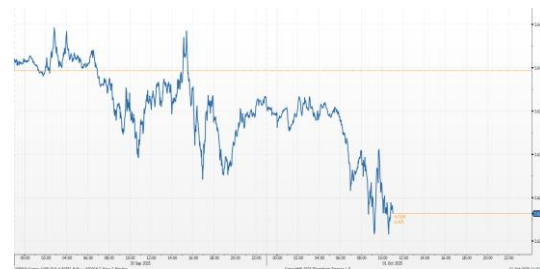
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był wyżej o 0,18%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,41% a NASDAQ wzrósł o 0,30%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był wyżej o 0,72%, indeks CAC 40 był niżej o 0,01%, a indeks DAX spadł o 0,01%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,85% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,97% dziś na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,27% a indeks WIG20 był wyżej o 0,45%.

Kurs EUR/PLN



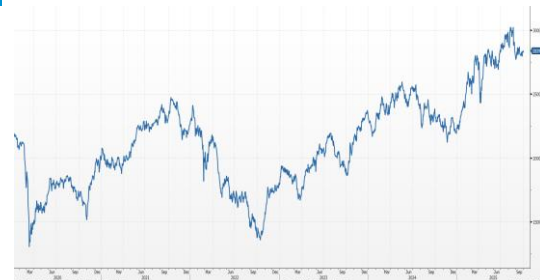
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

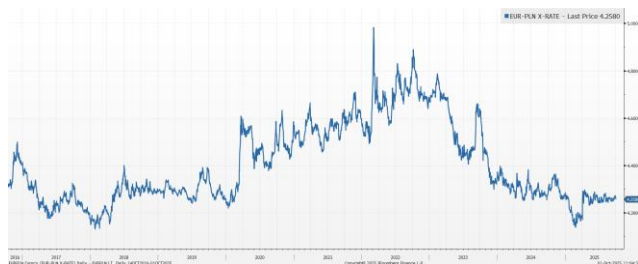
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

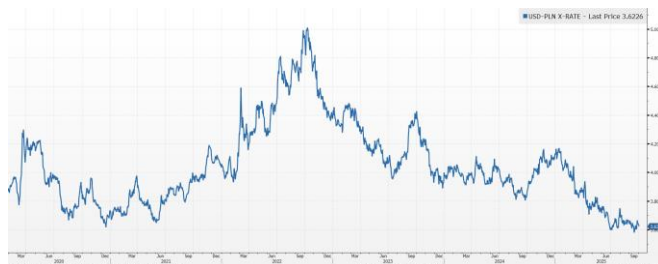
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.368.849.384 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