



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej rozpoczyna dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spadek inflacji konsumenta do poziomu 2,9% i utrzymywanie się jej na tym poziomie przez dwa miesiące: sierpień i wrzesień, stopniowy spadek inflacji bazowej, przedłużenie zamrożenia cen energii na IV kw. 2025 r. oraz stopniowy spadek dynamiki wynagrodzeń, powodują, że głównym ryzykiem dla inflacji w średnim terminie pozostaje luźna polityka fiskalna. W krótkim terminie w Polsce będą dominować czynniki stabilizujące lub obniżające inflację, zwłaszcza że brak jest presji inflacyjnej ze strony globalnych rynków surowcowych, czy też zakłóceń łańcuchów dostaw. Stwarza to przestrzeń do obniżenia stóp procentowych przez RPP, zwłaszcza, że kurs złotego pozostaje stabilny. Spodziewamy się, że we środę RPP zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych o 25 pb., aczkolwiek głosy w Radzie będą prawdopodobnie podzielone i utrzymanie stóp bez zmian może także być brane pod uwagę przez Radę. Jeśli RPP obniży stopy na tym posiedzeniu, będzie miejsce na jeszcze jedną obniżkę stóp (prawdopodobnie w grudniu). Jeśli Rada utrzyma stopy bez zmian na tym posiedzeniu, obniżka stóp o 25 pb w listopadzie będzie pewna.

POL: Według wstępnych szacunków, stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 5,6% we wrześniu z 5,5% w sierpniu.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (wrz)

DEU: Zamówienia w przemyśle (sie)

HUN: Produkcja przemysłowa (sie)

CZK: Produkcja przemysłowa (sie)

USA: Bilans handlowy (sie)

W CENTRUM UWAGI

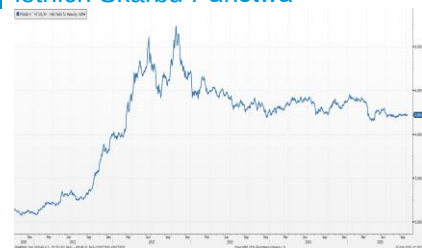
Uwaga uczestników rynku skupia się na implikacjach rynkowych wyboru Sanae Takaichi na premier Japonii (jest ona zwolenniczką bardzo ekspansywnej polityki fiskalnej) oraz rezygnacji premiera Francji Sebastiana Lecornu. Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera zamówienia w przemyśle z Niemiec, produkcję przemysłową z Czech i Węgier oraz bilans handlowy z USA (publikacja może być opóźniona przez shutdown).

Wykres 1. WIBOR O/N



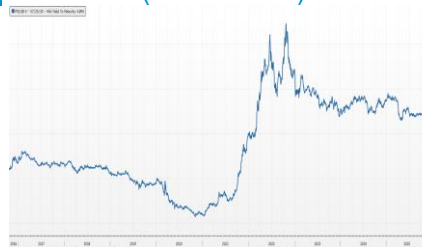
Źródło: Bloomberg

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
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (sie)		-0,8% (1,5%)	1,2% (3,1%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (sie)		-4,6% (-2,3%)	-2,7% (-1,2%)
CZK	9:00	Produkcja przemysłowa (sie)		(-4,2%)	(0,6%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (wrz)			
USA	14:30	Bilans handlowy (sie)	-70,3 mld USD	Może być opóźniony	-61,0 mld USD



Rynek walutowy

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

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, CHF umocnił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

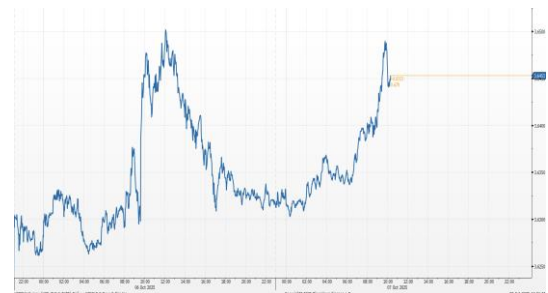
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był niżej o 0,14%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,36% a NASDAQ wzrósł o 0,71%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był 0,13% wyżej, indeks CAC 40 był niżej o 0,37%, a indeks DAX spadł o 0,20%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 0,01%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,08% a indeks WIG20 był wyżej o 0,16%.

Kurs EUR/PLN



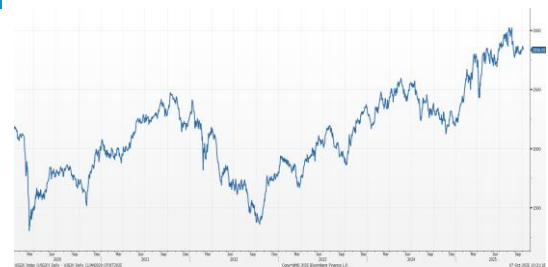
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

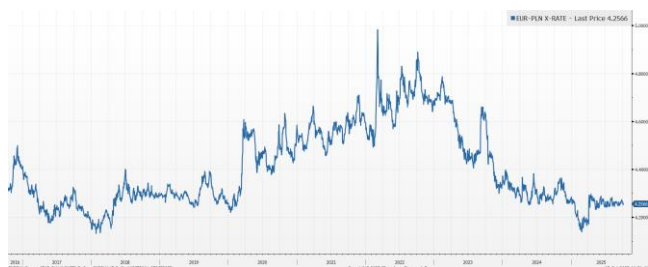
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

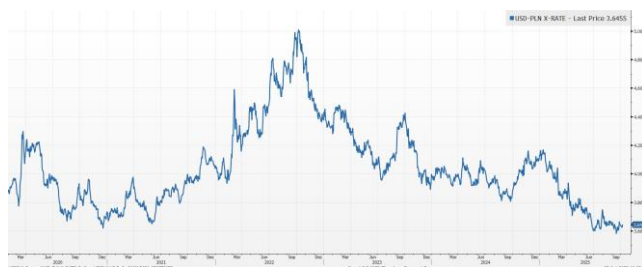
Średnioterminowe trendy walutowe:

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