



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spadek inflacji konsumenta i utrzymywanie się jej na poziomie 2,9% 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 w krótkim terminie w Polsce będą dominować czynniki stabilizujące lub obniżające inflację, zwłaszcza że brak jest presji inflacyjnej ze strony globalnych rynków surowcowych czy energii. Stwarza to przestrzeń do obniżenia stóp procentowych przez RPP, zwłaszcza, że kurs złotego pozostaje stabilny. Spodziewamy się, że dziś RPP zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych o 25 pb, choć Rada może także podjąć decyzję o utrzymaniu stóp bez zmian, co byłoby spowodowane obawami, że luźna polityka fiskalna może pobudzić inflację.

POL: Według Krajowej Izby Gospodarczej eksport z Polski spadł w sierpniu o 10,1% m/m i wzrósł o 0,5% r/r. KIG ocenia, że spowolnienie eksportu ma charakter sezonowy i wynika z wakacyjnych przestojów w produkcji i handlu. KIG szacuje, że w 2025 r. eksport wzrośnie o 2,1% a w 2026 r. o 6,6%.

DZIŚ NA RYNKU

- POL: Decyzja RPP
- DEU: Produkcja przemysłowa (sie)
- HUN: Inflacja (sie)
- USA: Minutes z posiedzenia Fed

W CENTRUM UWAGI

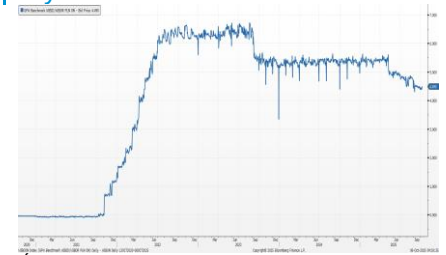
Uwaga uczestników dziś skupia się na decyzji RPP. Kalendarz makroekonomiczny zawiera dziś produkcję przemysłową z Niemiec, inflację konsumenta z Węgier oraz minutes z posiedzenia Fed.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (sie)		-4,3% (-3,9%)	-1,0% (-0,9%)
HUN	8:30	Inflacja (sie)		0,0% (4,3%)	0,0% (4,4%)
POL		Decyzja RPP	4,50%		4,75%
USA	20:00	Minutes z posiedzenia Fed			

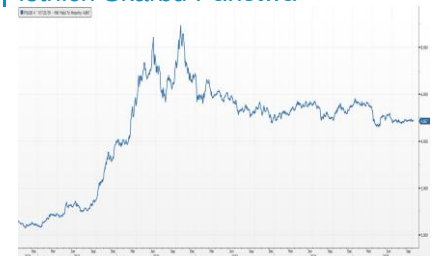
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



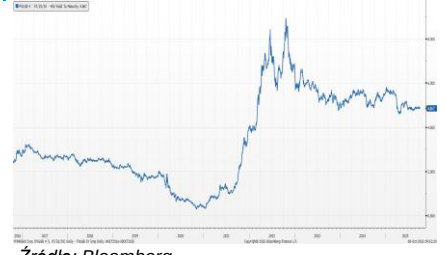
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

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

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, CHF osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dolar amerykański umocnił się z powodu obaw co do sytuacji fiskalnej w krajach G-10.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 punkt bazowy wzdłuż całej krzywej.

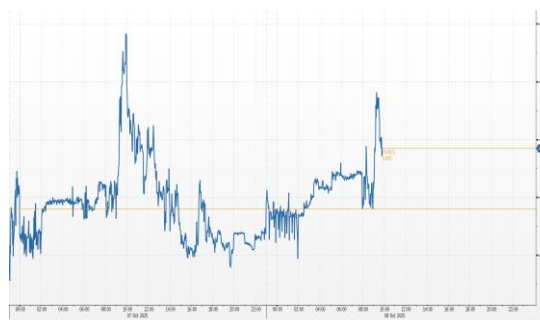
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1 pkt. bazowy we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

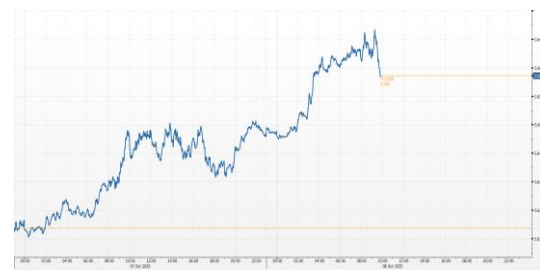
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był niżej o 0,20%, indeks S&P 500 był niżej o 0,38% a NASDAQ spadł o 0,67%. Dziś rano indeks FTSE 100 był 0,36% wyżej, indeks CAC 40 był wyżej o 0,57%, a indeks DAX wzrósł o 0,35%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,01% a indeks Hang Seng spadł o 0,54%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,29% a indeks WIG20 był niżej o 0,39%.

Kurs EUR/PLN



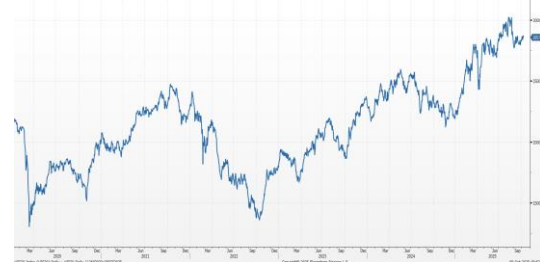
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

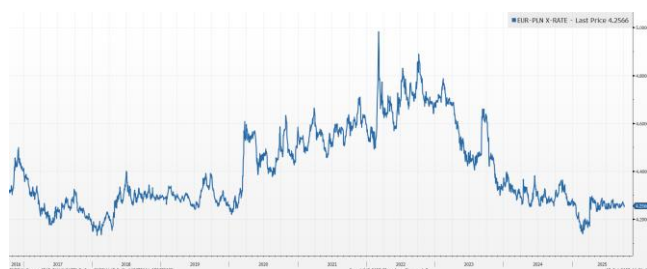
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

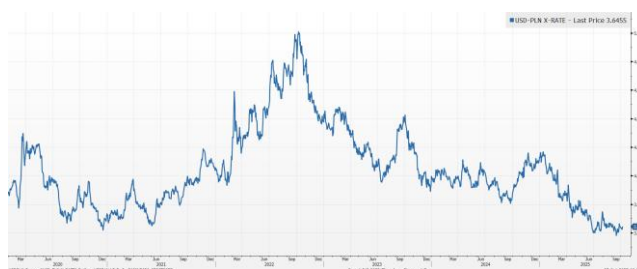
Średnioterminowe trendy walutowe:

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