Deutsche Bank Polska S.A.

Polska | Komentarz rynkowy

Data
14 października 2025 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Poland Daily

WIADOMOŚCI…

POL: Po obniżce stóp w zeszłym tygodniu i relatywnie łagodnych komentarzach prezesa NBP na konferencji prasowej w ubiegły czwartek, pojawiły się komentarze dwóch członków Rady Polityki Pieniężnej. Ludwik Kotecki z RPP stwierdził, że jest mało prawdopodobne, aby Rada kontynuowała obniżki stóp w tym roku i podkreślił, że dotychczasowe obniżki stóp są wystarczające. Ludwik Kotecki dodał, że w nadchodzących dwóch miesiącach Rada powinna obserwować efekty dotychczasowych obniżek stóp. W ocenie Cezarego Kochalskiego z RPP obniżka stóp o 25 pb istotnie ogranicza przestrzeń do dalszych obniżek stóp w 2025 r. Członek RPP całkowicie nie wyklucza obniżki stóp w listopadzie, co będzie zależeć od listopadowej projekcji inflacji. W jego ocenie dane makroekonomiczne sugerują, że bardziej prawdopodobne jest utrzymanie stóp bez zmian w listopadzie. Aby utrzymać stopy bez zmian w listopadzie i grudniu jeszcze dwóch gołębich członków Rady musi głosować za pozostawieniem stóp bez zmian.

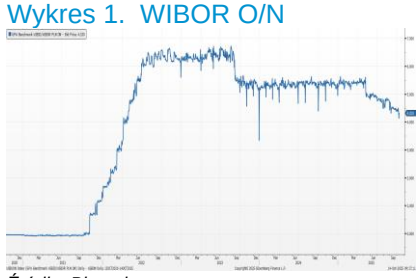
DZIŚ NA RYNKU

POL: Bilans płatniczy (sie)
DEU: Inflacja CPI (wrz), Indeks ZEW (wrz)

W CENTRUM UWAGI

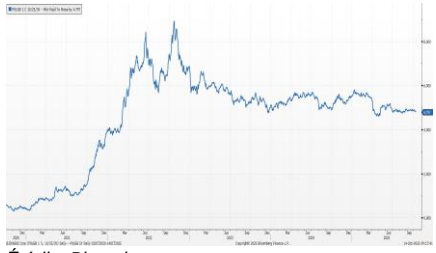
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera publikację bilansu płatniczego Polski oraz inflację konsumenta i indeks ZEW z Niemiec. W USA spółki giełdowe rozpoczynają dziś publikację wyników za 3 kw.

Wykres 1. WIBOR O/N



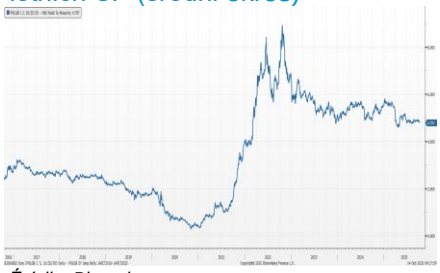
Źródło: Bloomberg

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	Inflacja CPI (wrz)		0,2% (2,4%)	0,2% (2,4%)
DEU	11:00	ZEW (wrz)			41,1
POL	14:00	Obroty bieżące (sie)	-1180 mln EUR		-1160 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (sie)	-1200 mln EUR		-1186 mln EUR

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabiał się z powodu wzrostu awersji do ryzyka.

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

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej. Na przetargu we środę Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe o łącznej wartości 6-10 mld PLN.

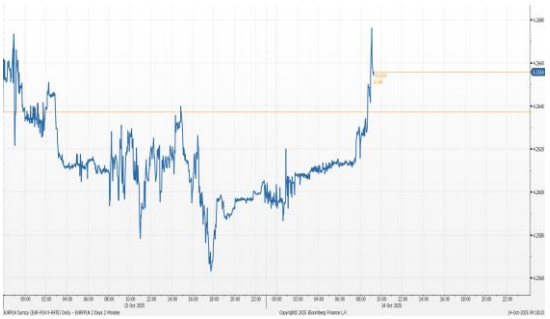
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 2-3 punkty. bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,29%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,28% a NASDAQ wzrósł o 2,21%. Indeksy giełdowe w USA odrobiły część strat po piątkowej wyprzedaży wywołanej kolejną odsłoną konfliktu handlowego USA-Chiny. Dziś rano indeks FTSE 100 był 0,19% niżej, indeks CAC 40 był niżej o 0,80%, a indeks DAX spadł o 0,86%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 2,58% a indeks Hang Seng spadł o 1,80%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,99% a indeks WIG20 był niżej o 1,24%. Dziś rano na giełdach w Europie dominowały spadki z powodu wzrostu awersji do ryzyka.

Kurs EUR/PLN

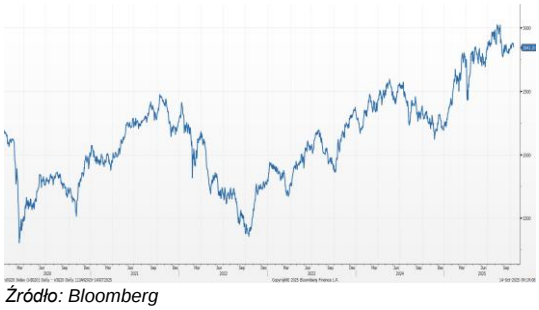


Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN

Źródło: Bloomberg

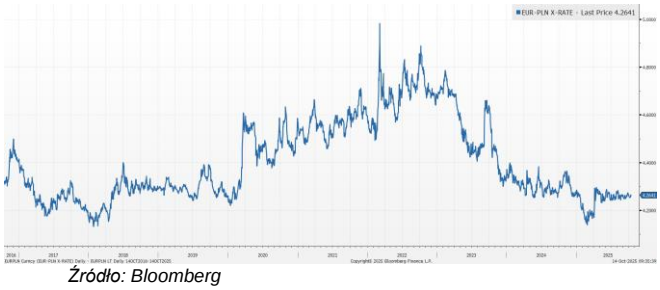
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

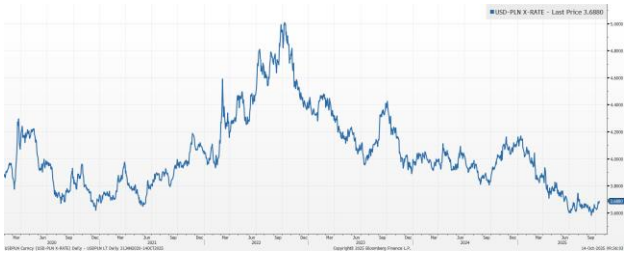
Średnioterminowe trendy walutowe:

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