



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Henryk Wnorowski z RPP stwierdził, że obecnie utrzymanie stóp bez zmian w listopadzie jest bardziej prawdopodobne niż ich obniżenie. W jego ocenie druga fala inflacji nie może być wykluczona, głównie ze względu na wzrost cen energii w ramach unijnego systemu ETS2. Jego zdaniem obniżka stóp procentowych w listopadzie mogłaby nastąpić, jeśli listopadowa projekcja inflacji pokazałaby niską inflację. Członek RPP spodziewa się, że stopa referencyjna NBP spadnie w przyszłym roku do poziomu 4% raczej niż do 3%.

POL: Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że należy być ostrożnym w kolejnych decyzjach dotyczących stóp procentowych i dodała, że miejsce na obniżkę stóp do końca roku jest ograniczone. Członkini RPP spodziewa się, że stopa referencyjna spadnie do ok. 4% w 2026 r.

POL: Prof. Ireneusz Dąbrowski stwierdził, że nie ma pewności, czy obniżenie stóp procentowych nastąpi na kolejnym posiedzeniu Rady, czy też w kolejnych miesiącach, ale podkreślił, że Rada skłania się ku dalszemu łagodzeniu polityki pieniężnej.

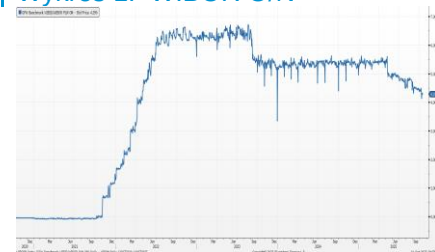
DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (wrz)

W CENTRUM UWAGI

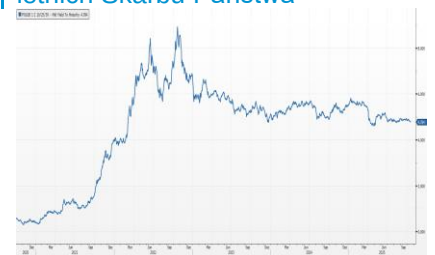
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera publikację inflacji bazowej z Polski za wrzesień, publikacja serii wskaźników z USA (sprzedaż detaliczna, ceny producenta i liczba nowych aplikacji o zasiłki) będzie zawieszona ze względu na shutdown.

Wykres 1. WIBOR O/N



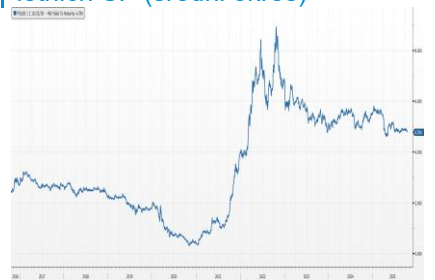
Źródło: Bloomberg

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
CZK	9:00	Ceny producenta (sie)	-0,4% (-1,0%)		-0,1% (-0,7%)
POL	14:00	Inflacja bazowa (wrz)	0,2% (3,2%)		0,2% (3,2%)



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,3% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty nieco się umocnił po serii wypowiedzi członków RPP odsuwających w czasie kolejną obniżkę stóp.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR, CHF umocnił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był silniejszy o 0,7% 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 sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 10 mld PLN, przy popycie 17,7 mld PLN.

Stopy procentowe

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

Rynki akcji

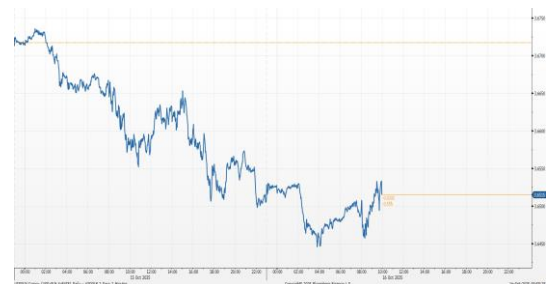
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,04%, indeks S&P 500 był wyższy o 0,40% a NASDAQ wzrósł o 0,66%. Dziś rano indeks FTSE 100 był o 0,21% niżej, indeks CAC 40 był bez zmian a indeks DAX spadł o 0,21%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 1,27% a indeks Hang Seng spadł o 0,01%. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,23% a indeks WIG20 był niżej o 0,29%.

Kurs EUR/PLN



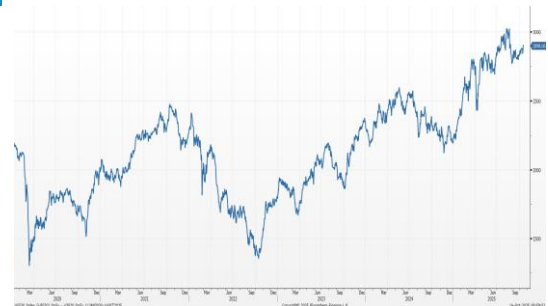
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

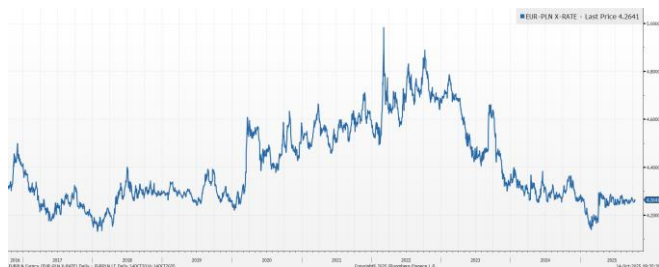
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

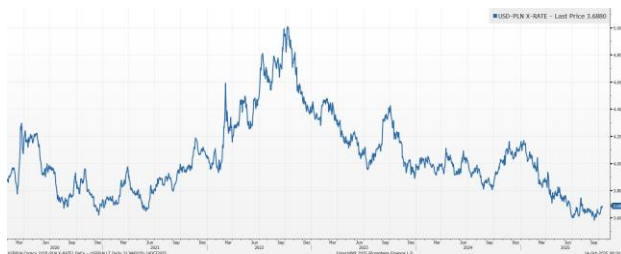
Średnioterminowe trendy walutowe:

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