



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rząd przyjął projekt budżetu na 2027 rok z deficytem w wysokości 281,2 mld PLN wobec deficytu 271,7 mld PLN zakładanego w ustawie budżetowej na 2026 r. Projekt budżetu zakłada, że w 2027 r. PKB wzrośnie o 3,0% a średnioroczna inflacja wyniesie 2,8%. Dochody budżetu państwa w 2027 r. mają wynieść 696,4 mld PLN (wzrost o 49,2 mld PLN wobec dochodów zakładanych w ustawie budżetowej na 2026 r.) a wydatki 977,6 mld PLN (wzrost o 58,7 mld PLN wobec wydatków zakładanych w ustawie budżetowej na 2026 r.). Wydatki na obronę narodową w 2027 r. mają wynieść 198,1 mld PLN czyli 4,5% PKB. Ministerstwo Finansów prognozuje wpływ z podatku CIT w 2027 r. na kwotę 94,6 mld PLN, czyli 14,2 mld PLN (17,7%) więcej niż prognozowane wykonanie w tym roku. Dochody z VAT mają wynieść w 2027 r. 363,7 mld PLN, czyli o 33,7 mld PLN (10,2%) więcej niż przewidywane wykonanie w 2026 r. W naszej ocenie inflacja średnioroczna została założona bardzo konserwatywnie, co oznacza, że rzeczywiste przychody z podatku VAT mogą być wyższe od zakładanych w projekcie budżetu.

POL: Według wstępnego szacunku GUS inflacja we wrześniu wyniosła 0,7% m/m oraz 4,0% r/r, co było zgodne z naszą prognozą. We wrześniu ceny żywności wzrosły o 0,1% m/m oraz były niższe o 0,5% r/r, ceny energii wzrosły o 0,9% m/m i były wyższe o 4,9% r/r a ceny paliw wzrosły o 9,2% m/m i były wyższe o 36,1% r/r. Inflacja najprawdopodobniej przekroczy 4% w IV kw. br., co będzie wywierać presję na NBP w kierunku podwyżki stóp.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja CPI (wrz, wst.)

CZK: PKB (2 kw)

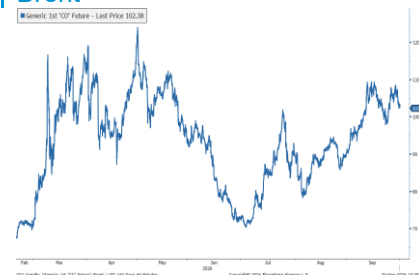
DEU: CPI (wrz)

USA: Raport ADP (wrz), indeks cen PCE (sie), PKB (2 kw), Chicago PMI (wrz)

W CENTRUM UWAGI

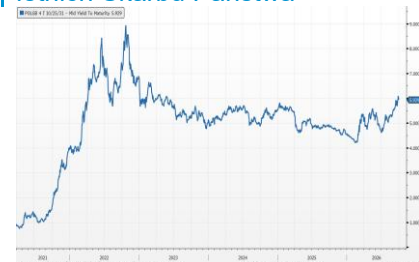
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera wstępną inflację z Polski za wrzesień, PKB za 2 kw. z Czech i USA, inflację za wrzesień z Niemiec oraz raport ADP, indeks cen PCE oraz Chicago PMI z USA.

Wykres 1. Ceny ropy naftowej Brent



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: NBP

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



Źródło: NBP

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	PKB (2 kw)		0,3% (1,8%)	0,4% (1,9%)
POL	9:30	Inflacja CPI (wrz, wst.)	0,7% (4,0%)	0,7% (4,0%)	0,8% (4,0%)
DEU	14:00	CPI (wrz)			0,5% (3,1%)
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (wrz)	85 tys.		75 tys.
USA	14:30	PKB annualiz. (2 kw.)	1.5%		1,5%
USA	14:30	Indeks cen PCE (sie)			0,3% (3,7%)
USA	15:45	Chicago PMI (wrz)	53,3		51,0

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się przed publikacją danych o inflacji w oczekiwaniu, że inflacja będzie wyższa od prognoz a następnie powrócił do poziomu sprzed publikacji danych, gdy okazało się, że wstępna inflacja za wrzesień jest zbliżona do konsensusu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR a GBP był silniejszy o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 8 pb. w sektorze 2-lata oraz zmniejszyła się o 10 i 9 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

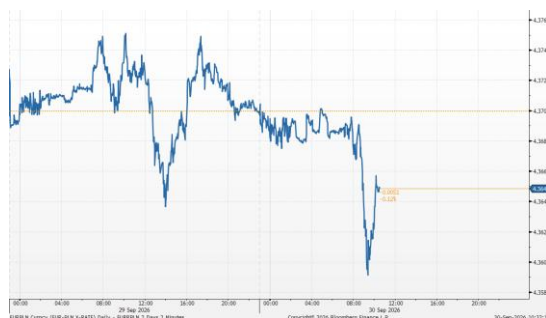
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 8 pb w sektorze 2-lata oraz spadły o 6 pb. i 5 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

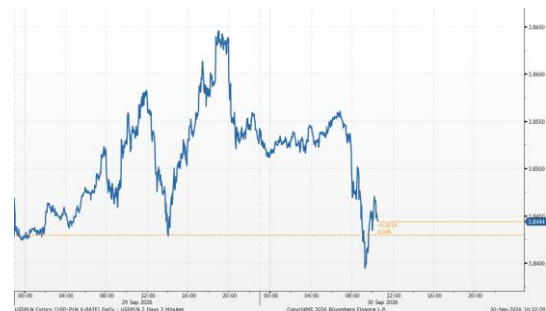
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,26%, indeks S&P 500 spadł o 0,17% a NASDAQ spadł o 0,09%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,44%, indeks CAC 40 był niżej o 0,18% a indeks DAX był wyżej o 0,06%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 1,95% a indeks Hang Seng był o 0,37% wyżej na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,93% a indeks WIG20 był wyżej o 1,03%.

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 2 496 849 384 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