



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Sądzymy, podobnie jak rynek, że RPP nie zmieni stóp procentowych na dzisiejszym posiedzeniu. Obniżka VAT i akcyzy na paliwa w czwartym kwartale br. zmniejszy inflację roczną o ok. 0,2 pkt. proc. co będzie głównym argumentem za utrzymaniem stóp bez zmian do końca br. Jeśli presja na ceny energii, nawozów sztucznych, metali i innych kluczowych surowców nie zmniejszy się w nadchodzących kwartałach Rada Polityki Pieniężnej najprawdopodobniej podniesie stopy procentowe o 25 pb. w I kwartale 2027 r. oraz o kolejne 25 pb. w II kw. 2027 r. Toczące się obecnie postępowanie w Sejmowej Komisji Odpowiedzialności Konstytucyjnej przeciwko prezesowi NBP Adamowi Glapińskiemu będzie czynnikiem, który potencjalnie może opóźnić decyzje dotyczące podwyżek stóp. Zarzuty obejmują naruszenie konstytucji i ustaw, m.in. poprzez pośrednie finansowanie deficytu budżetowego w ramach skupu aktywów w latach 2020-2021, prowadzenie tego skupu bez „należytego upoważnienia” od Rady Polityki Pieniężnej, dokonywanie interwencji walutowych bez podobnego upoważnienia zarządu NBP, czy poprzez uchybienie nakazowi apolityczności prezesa NBP. Prezes NBP Adam Glapiński, którego kadencja kończy się w czerwcu 2028 r. wcześniej informował, że NBP nie będzie brał udziału w procedurze, a jakiegokolwiek decyzje komisji nie są dla banku istotne, w związku z wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego z 2024 r. w tej sprawie.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP, oficjalne aktywa rezerwowe (wrz)

DEU: Produkcja przemysłowa (sie)

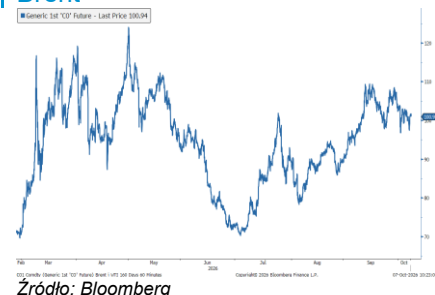
HUN: Inflacja (wrz)

USA: Opis dyskusji na posiedzeniu Fed

W CENTRUM UWAGI

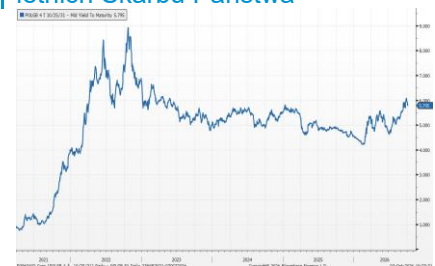
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę decyzji RPP oraz minutes z posiedzenia Fed. Kalendarz ekonomiczny zawiera również produkcję przemysłową z Niemiec, inflację z Węgier oraz aktywa rezerwowe z Polski.

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
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (sie)		2,0% (2,3%)	0,5% (0,7%)
HUN	8:30	Inflacja (wrz)		0,2% (1,6%)	0,4% (1,8%)
POL		Decyzja RPP	3,75%		3,75%
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (wrz)			
USA	20:00	Minutes z posiedzenia Fed			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był słabszy o 0,6% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,5% wobec CHF i był słabszy o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Osłabienie złotego dziś przed południem wynikało z dalszego umocnienia dolara amerykańskiego.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,5% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,3% wobec EUR a GBP był bez zmian wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs USD wobec EUR umocnił się do 1,1193 dziś przed południem przed publikacją minutes z posiedzenia Fed, które mogą dostarczyć więcej informacji o wielkości i terminie kolejnych podwyżek stóp w USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb. wzdłuż całej krzywej.

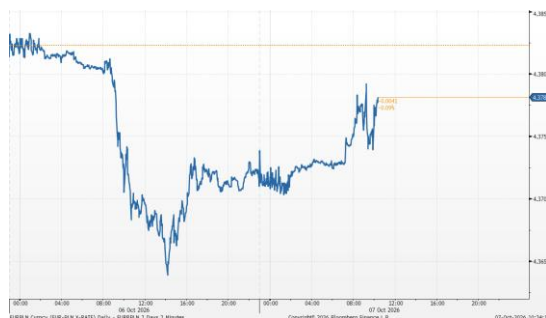
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 2 pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz wzrosły o 1 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

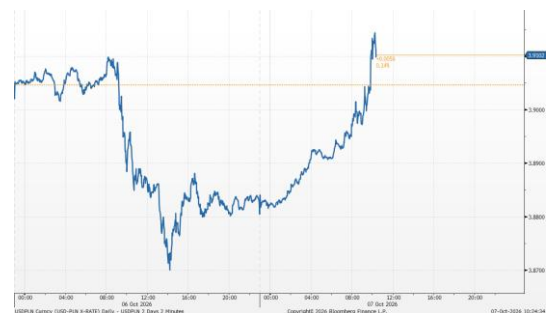
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,49%, indeks S&P 500 wzrósł o 0,58% a NASDAQ wzrósł o 0,45%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,16%, indeks CAC 40 był niżej o 0,39% a indeks DAX był niżej o 0,53%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,92% a indeks Hang Seng był niżej o 0,62% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,04% a indeks WIG20 był wyżej o 0,07%.

Kurs EUR/PLN



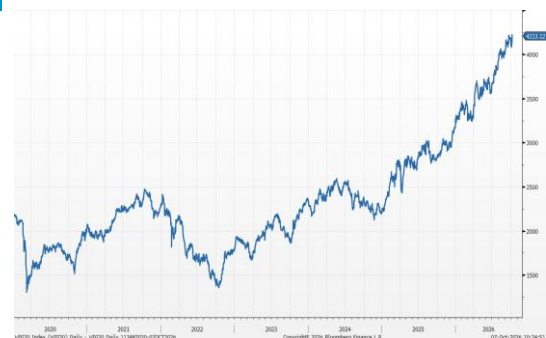
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

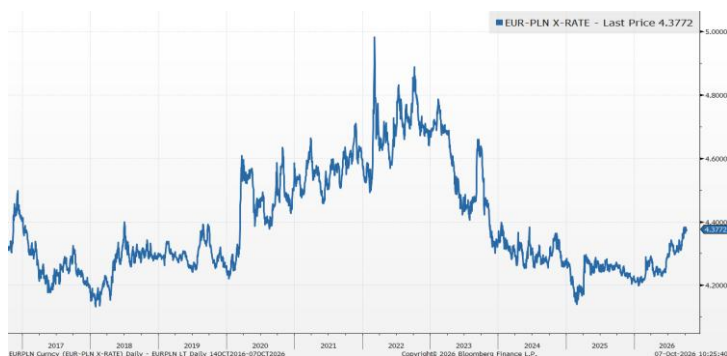
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

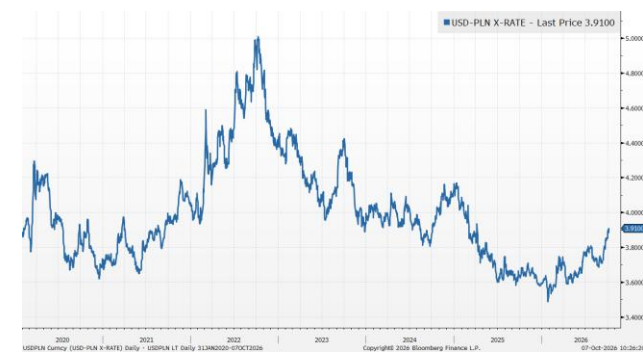
Średnioterminowe trendy walutowe:

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