



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe bez zmian i powtórzyła, że kolejne decyzje Rady będą uzależnione od perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej w Polsce. RPP będzie zwracać szczególną uwagę na kształtowanie się cen surowców i inflacji na świecie. Jako czynniki ryzyka dla inflacji RPP wymieniła kształt polityki fiskalnej, decyzje regulacyjne w zakresie cen energii, zmiany aktywności gospodarczej w Polsce oraz wzrost wynagrodzeń. RPP podkreśliła, że perspektywy inflacji i aktywności gospodarczej na świecie obciążone są niepewnością związaną głównie z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Analizując sytuację w gospodarce Polski, RPP podkreśliła, że wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw sierpniu wyhamował, przy utrzymującym się spadku zatrudnienia. RPP wskazała na wzrost inflacji konsumenta we wrześniu spowodowany wzrostem cen paliw, przy szacowanym spadku inflacji bazowej. Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę obniżkę VAT i akcyzy na paliwa w IV kw. br. perspektywa podwyżki stóp oddala się na I kw. 2027 r., pod warunkiem, że rząd nie przedłuży kontroli cen paliw na przyszły rok.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prasowa prezesa NBP

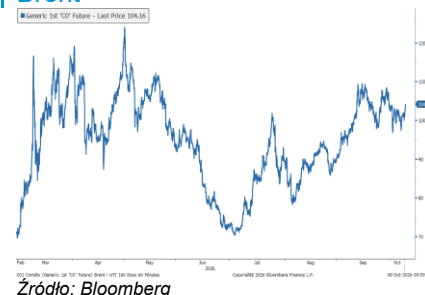
EMU: Opis dyskusji na posiedzeniu EBC

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, zapasy hurtowe (sie)

W CENTRUM UWAGI

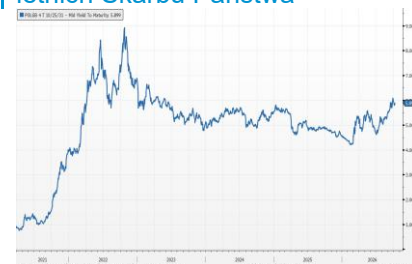
Dzisiaj uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na konferencji prasowej prezesa NBP oraz *minutes* z posiedzenia EBC we wrześniu. Kalendarz ekonomiczny zawiera dzisiaj także liczbę nowych aplikacji o zasiłki dla bezrobotnych oraz zapasy hurtowe za sierpień z USA.

Wykres 1. Ceny ropy naftowej Brent



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
EMU	13:30	Minutes z posiedzenia EBC			
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	200 tys.		200 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
USA	16:00	Zapasy hurtowe (sie)	1,0%		0,7%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dzisiaj rano, po silniejszym otwarciu, złoty był bez zmian wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dzisiaj rano USD był bez zmian wobec EUR, CHF był bez zmian wobec EUR a GBP był słabszy o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Wczoraj kurs USD wobec EUR urosnął się do 1,1166 a dzisiaj przed południem wynosił 1,1198.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb. wzdłuż całej krzywej, podążając za wzrostem rentowności na rynkach bazowych.

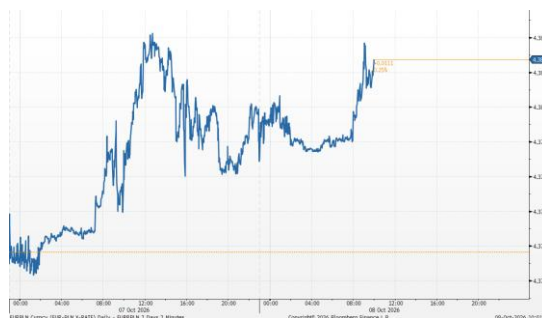
Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 5 pb w sektorze 2-letni oraz wzrosły o 6 pb. w sektorach 5-letni i 10-letni.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,66%, indeks S&P 500 spadł o 0,22% a NASDAQ spadł o 0,22%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,53%, indeks CAC 40 był niżej o 0,95% a indeks DAX był niżej o 0,68%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 1,42% a indeks Hang Seng był niżej o 1,61% na zamknięciu. Dzisiaj przed południem indeks WIG spadł o 0,99% a indeks WIG20 był niżej o 1,19%. Wzrost cen ropy naftowej, który zwiększa presję inflacyjną na rynkach globalnych i presję na podwyżki stóp, spowodował nową falę sprzedaży akcji i obligacji.

Kurs EUR/PLN



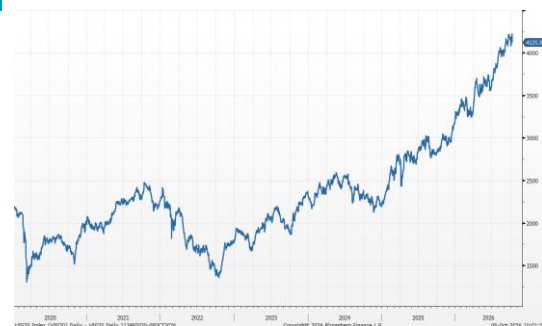
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

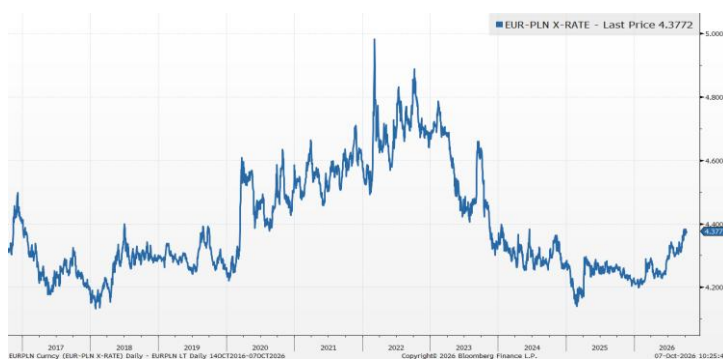
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

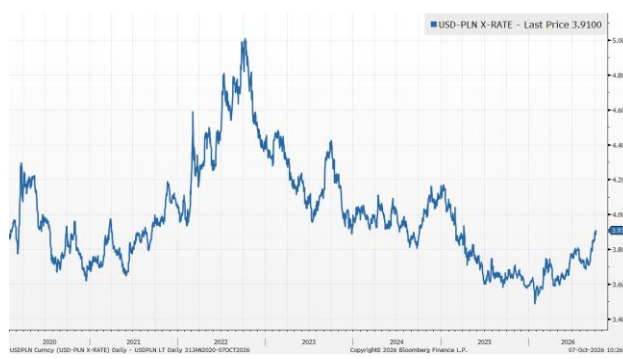
Średnioterminowe trendy walutowe:

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