



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, obniżyła stopy procentowe o 25 pb. RPP wskazała, że inflacja w strefie euro i USA pozostaje umiarkowana a zmiany polityki handlowej zwiększają niepewność prognoz wzrostu i inflacji. W ocenie Rady w Polsce stabilizacja inflacji w sierpniu i wrześniu na poziomie 2,9% sugeruje, że inflacja bazowa również pozostała stabilna a dane z sektora przedsiębiorstw wskazują na stopniowe obniżanie się dynamiki wynagrodzeń. Ze względu na poprawę perspektyw kształtowania się inflacji w najbliższym czasie Rada uznała, że uzasadnione jest dostosowanie stóp procentowych i dodała, że dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Jako czynniki ryzyka dla inflacji RPP wymieniła: luźną politykę fiskalną, ożywienie popytu konsumpcyjnego i podwyższona dynamikę płac. Jako źródła niepewności dla inflacji Rada podała poziom administrowanych cen energii oraz kształtowanie się inflacji na świecie, w tym ze względu na zmiany polityki handlowej.

POL: Minister finansów Andrzej Domański zadeklarował, że celem rządu jest obniżanie deficytu fiskalnego w kolejnych latach. Ministerstwo Finansów zakłada, że deficyt rządowy i samorządowy w 2025 r. wyniesie 6,9% PKB w 2025 r. oraz 6,5% w 2025 r. Ministerstwo przewiduje, że w 2026 r. inflacja wyniesie ok. 3% a w horyzoncie prognozy ustabilizuje się w okolicach celu inflacyjnego.

POL: GUS skorygował w górę dynamikę PKB w 2024 r. do 3,0% z poprzednio podanych 2,9%.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prasowa prezesa NBP

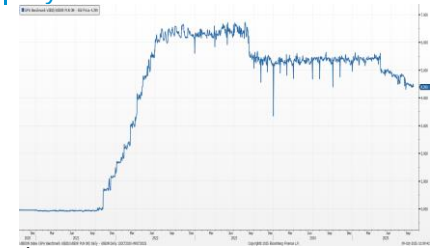
W CENTRUM UWAGI

Uwaga uczestników dziś będzie skoncentrowana na konferencji prasowej prezesa NBP, zwłaszcza w świetle dość lakonicznego komunikatu po posiedzeniu RPP. Publikacja danych z USA będzie dziś prawdopodobnie zawieszona ze względu na shutdown.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

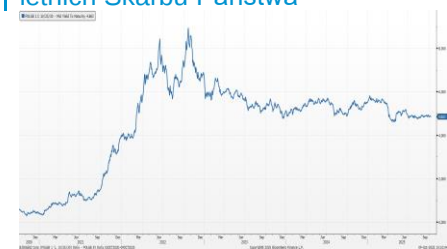
Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych		Publikacja może być zawieszona	228 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
USA	16:00	Zapasy hurtowe (sie)		Publikacja może być zawieszona	-0,2%

Wykres 1. WIBOR O/N



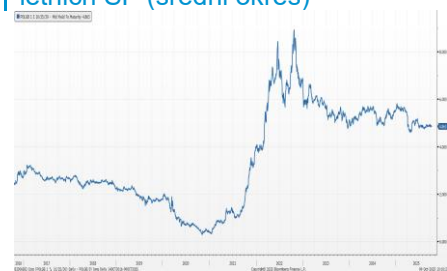
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty nieznacznie osłabił się wobec EUR i USD po zaskakującej dla rynku obniżce stóp o 25 pb. przez RPP.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR stabilizując się po wzroście cen złota do ponad 4000 USD za uncję, CHF osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu ze względu na obawy fiskalne.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 punkty bazowe w sektorze 2-lata i obniżyła się o 1 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1-2 pkt. bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

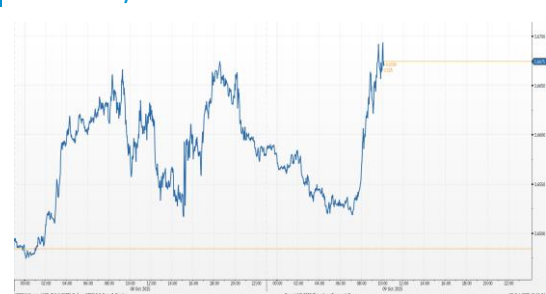
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był bez zmian, indeks S&P 500 był wyżej o 0,58% a NASDAQ wzrósł o 1,12%. Dziś rano indeks FTSE 100 był 0,37% niżej, indeks CAC 40 był wyżej o 0,11%, a indeks DAX wzrósł o 0,07%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 1,77% a indeks Hang Seng spadł o 0,29%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,44% a indeks WIG20 był wyżej o 0,46%.

Kurs EUR/PLN



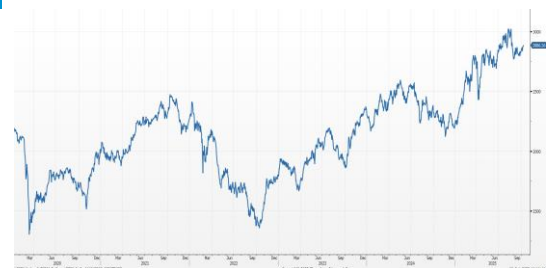
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

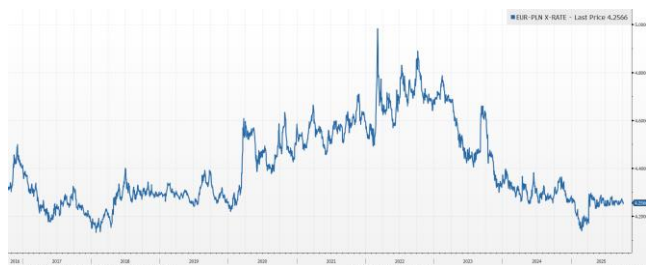
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

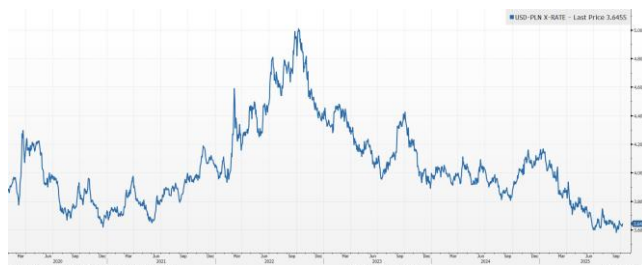
Średnioterminowe trendy walutowe:

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