



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że członkowie RPP widzą przestrzeń do dalszych, niewielkich obniżek stóp, ale kiedy one nastąpią, będzie to uzależnione od napływających danych. Zdaniem prezesa NBP kolejne obniżki, jeśli nastąpią, będą niewielkie i będą uwzględniać efekty poprzednich obniżek stóp procentowych. Jego zdaniem, jeśli inflacja jest na poziomie 2,9% to nie ma powodu, aby utrzymywać stopy procentowe w wysokości 4,50%. W ocenie prof. Glapińskiego, jeśli stopa referencyjna osiągnie 4%, to RPP będzie patrzeć, czy może dalej obniżać stopy, czy też obniżki poszły za daleko. Prezes NBP podkreślił, że Rada obniży stopy procentowe tak mocno, jak to jest możliwe, aby nie zaszkodzić procesowi dezinflacji. Prezes NBP powtórzył, że decyzje RPP będzie podejmować z posiedzenia na posiedzenie. W ocenie prezesa Glapińskiego obecny poziom stóp procentowych nie spowalnia wzrostu gospodarczego, bo po wzroście PKB o 3,4% w II kw. wzrost PKB w III kw. będzie również silny, a w całym 2025 r. dynamika PKB będzie wyższa niż w 2024 r. Według szacunków NBP, inflacja konsumenta wyniesie 3,0% w październiku, 2,7% w listopadzie i 3,0% w grudniu br. W ocenie NBP ewentualne odmrożenie cen energii w 2026 r. zwiększyłoby inflację o 0,3-0,4 pkt. proc. a wprowadzenie systemu ETS-2 w 2027 r. zwiększyłoby inflację o 2 pkt. proc. Prezes Glapiński powtórzył, że luźna polityka fiskalna ogranicza przestrzeń do obniżek stóp, ale ich całkowicie nie wyklucza. Poinformował również, że zarząd NBP podjął decyzję o zwiększeniu udziału złota w rezerwach NBP do 30% z obecnych 25% (520 ton).

DZIŚ NA RYNKU

POL: Opis dyskusji na posiedzeniu RPP we wrześniu,
CZK: Inflacja CPI (wrz)
USA: Nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (paż)

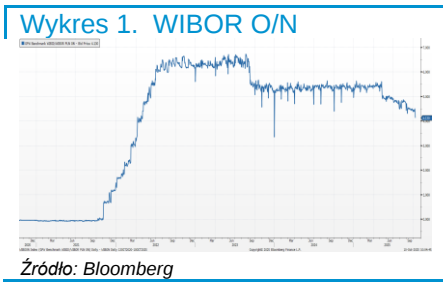
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera publikację opisu dyskusji na posiedzeniu RPP we wrześniu, inflację konsumenta za wrzesień z Czech oraz nastroje konsumenckie za październik z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (wrz)		-0,6% (2,3%)	-0,6% (2,3%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (paż)			54,0

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP





Rynek walutowy

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

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, CHF osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

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

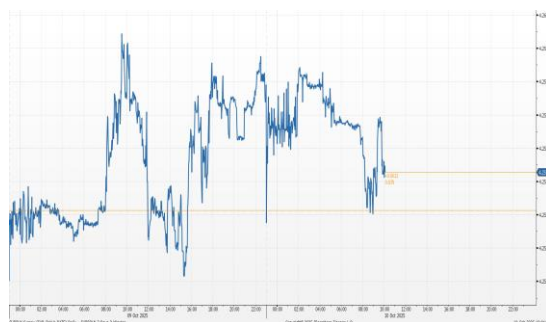
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1-3 punkty. bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,52%, indeks S&P 500 był niżej o 0,28% a NASDAQ spadł o 0,08%. Dziś rano indeks FTSE 100 był 0,13% niżej, indeks CAC 40 był wyżej o 0,41%, a indeks DAX wzrósł o 0,22%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 1,01% a indeks Hang Seng spadł o 1,79%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,06% a indeks WIG20 był wyżej o 0,22%.

Kurs EUR/PLN



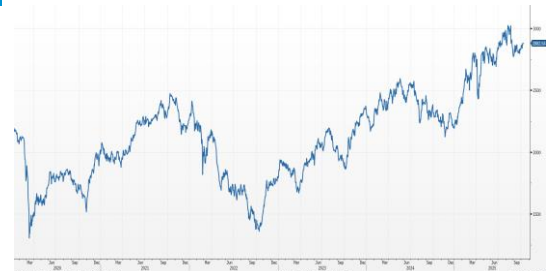
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

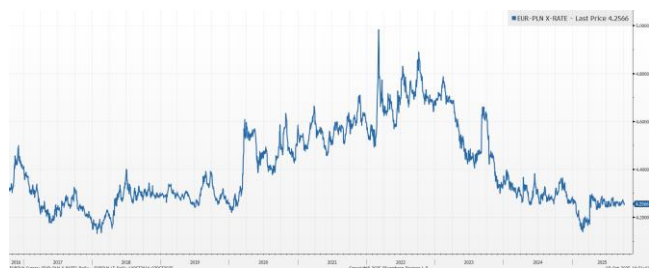
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

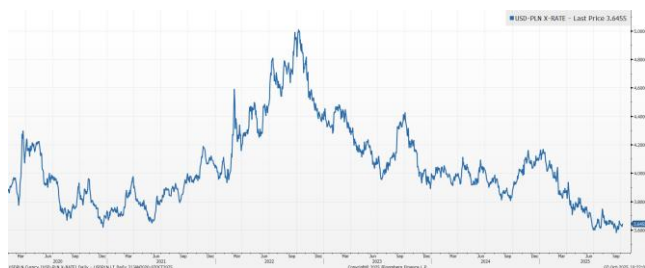
Średnioterminowe trendy walutowe:

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