



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Przemysław Litwiniuk z RPP stwierdził, że widzi większość w Radzie Polityki Pieniężnej, aby rozpocząć dyskusję nad obniżaniem stóp procentowych już w marcu 2025 r. W jego ocenie ostatnie wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego otwierają drogę do rozpoczęcia dyskusji nad obniżkami stóp po opublikowaniu projekcji NBP inflacji i PKB w marcu 2025 r. Jego zdaniem projekcja z marca przyszłego roku będzie zawierać prognozę trwałego spadku inflacji do celu inflacyjnego. W jego ocenie w pierwszym kwartale 2025 r. będzie zbyt wcześnie, aby obniżyć stopy procentowe, zwłaszcza, że inflacja ma osiągnąć właśnie w tym kwartale maksimum w wysokości ponad 6% r/r. Jego zdaniem pierwsza obniżka stóp nastąpi po opublikowaniu projekcji z lipca 2025 r., jeśli RPP będzie przekonana, że spadek inflacji do celu będzie szybki i trwały.

## DZIŚ NA RYNKU

DEU: ZEW (wrz)

USA: sprzedaż detaliczna (sie), produkcja przemysłowa (sie)

## W CENTRUM UWAGI

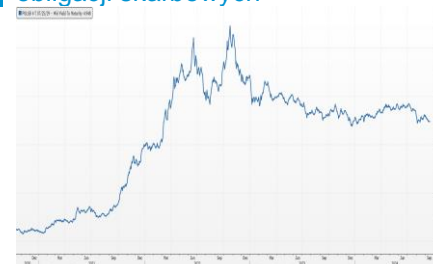
Dziś kalendarz makro zawiera indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec za wrzesień oraz sprzedaż detaliczną i produkcję przemysłową za sierpień z USA.

### Wykres 1. WIBOR O/N



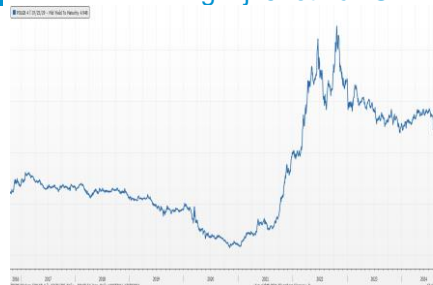
Źródło: Bloomberg

### Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

### Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	11:00	ZEW oczekiwania (wrz)			17
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (sie)	-0,2%		-0,2%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (sie)	0,1%		0,2%



## 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 słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. CHF był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pb. w sektorze 2-lata i zmniejszyła się o 1 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Na dzisiejszej aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzeda obligacje serii OK0127, PS0729, WZ0330, DS1033, DS1034 oraz IZ0836 i odkupi obligacje serii PS1024, PS0425, WZ0525 oraz DS0725.

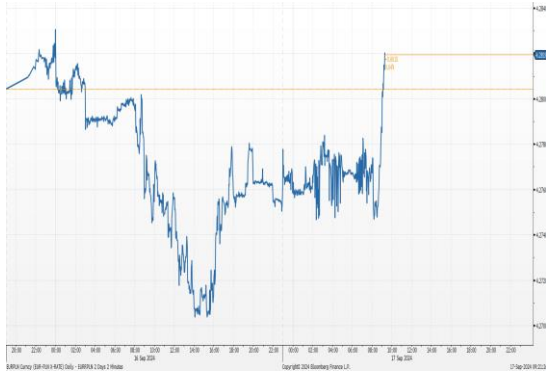
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były niższe o 1 pb. we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

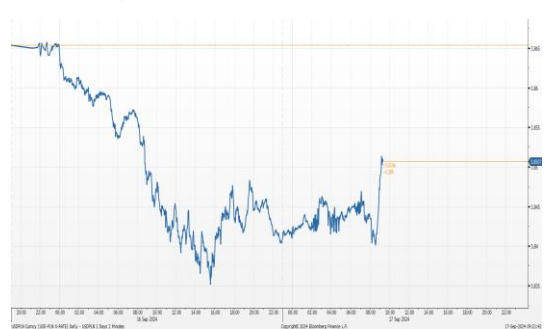
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,55%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,13% a NASDAQ spadł o 0,52%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,74%, indeks CAC 40 był o 0,46% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,41%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 1,03%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,71% a indeks WIG20 wzrósł o 0,97%.

### Kurs EUR/PLN



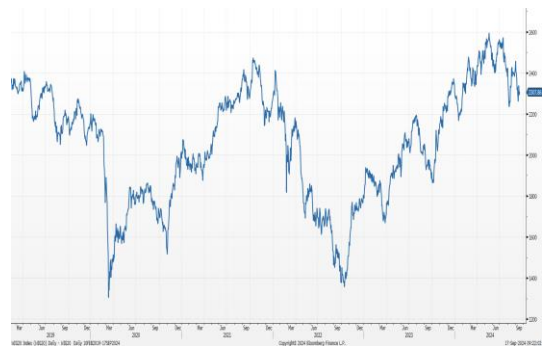
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

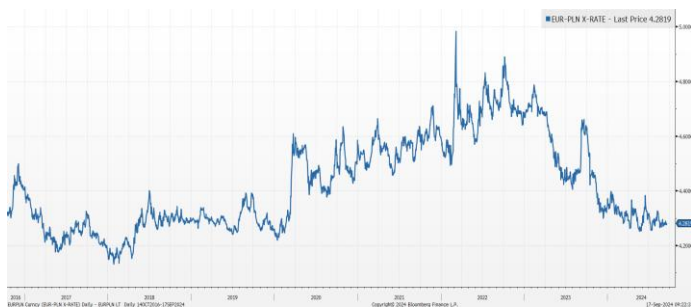
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

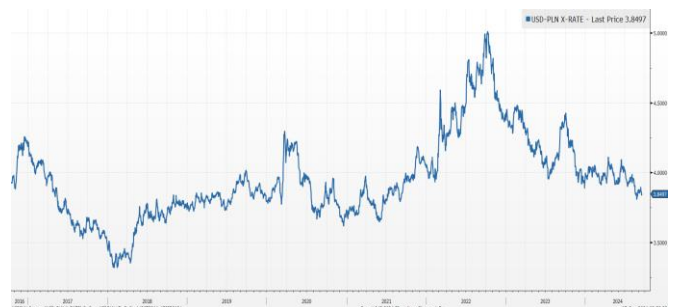
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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 2.098.849.384 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