



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada i Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Panuje szeroki konsensus, że RPP pozostawi dziś stopy procentowe bez zmian. Inflacja konsumenta wzrasta, co jest zgodne z projekcją NBP i oczekiwaniami Rady. Wzrost inflacji spowodowany jest wzrostem cen energii po ich częściowym uwolnieniu, wzrostem wynagrodzeń nominalnych oraz będących ich skutkiem wzrostem kosztów usług. Ostatnie wypowiedzi członków RPP sugerują, że Rada jest gotowa do podjęcia dyskusji nad obniżeniem stóp po publikacji projekcji NBP w marcu 2025 r. Do podjęcia decyzji przez Radę muszą zająć dwa warunki: (1) inflacja powinna przejść przez swój szczyt w styczniu/lutym 2025 i zacząć się obniżać oraz (2) prognozy powinny pokazywać, że obniżenie inflacji do celu będzie trwałe. W tym kontekście interesująca dla rynku będzie konferencja prasowa prezesa NBP w czwartek, na której mogą się pojawić informacje pomagające prognozować czas pierwszej obniżki stóp.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

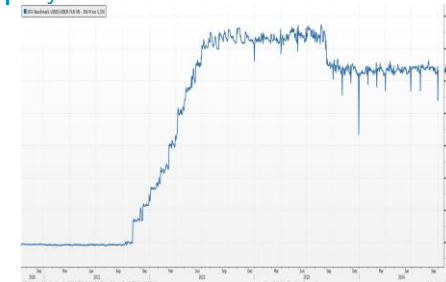
EMU: Stopa bezrobocia (sie)

USA: Zmiana zatrudnienia ADP (wrz)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera stopę bezrobocia za sierpień ze strefy euro oraz raport o zatrudnieniu ADP za wrzesień z USA. Dziś RPP najprawdopodobniej pozostawi stopy procentowe bez zmian.

Wykres 1. WIBOR O/N



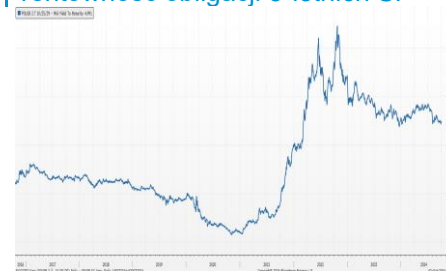
Źródło: Bloomberg

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
EMU	11:00	Stopa bezrobocia (sie)			6,4%
USA	14:15	Zmiana zatrudnienia ADP (wrz)	125 tys.		125 tys.
POL		Decyzja RPP	5,75%		5,75%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,5% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,7% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR oraz był silniejszy o 0,3% wobec GBP porównaniu do wczorajszego fixingu z powodu wzrostu awersji do ryzyka. CHF był silniejszy o 0,5% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 3 pkt. bazowe w sektorze 2-lata, wzrosła o 6 pkt. baz. w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 5 pkt. baz. w sektorze 10-lat.

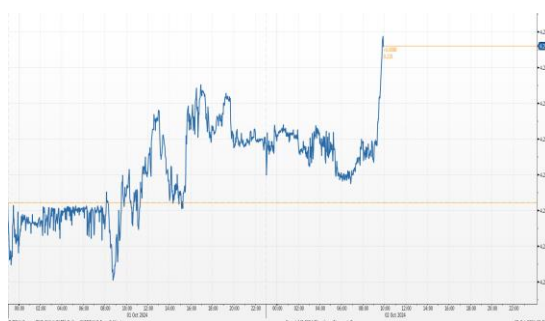
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były wyższe o 7 pb. w sektorach 2-lata i 5-lat i wzrosły o 8 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

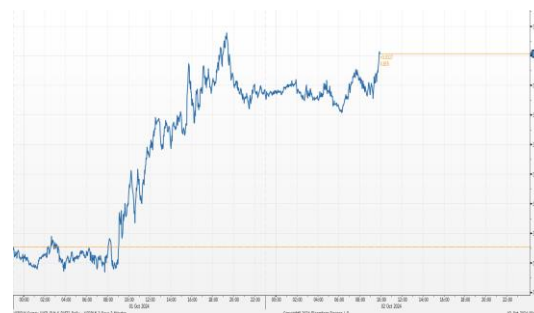
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,41%, indeks S&P 500 był niżej o 0,93% a NASDAQ spadł o 1,53%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,48%, indeks CAC 40 był o 0,53% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,14%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 2,18%, indeks Hang Seng wzrósł o 6,20%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,27% a indeks WIG20 wzrósł o 0,41%.

Kurs EUR/PLN



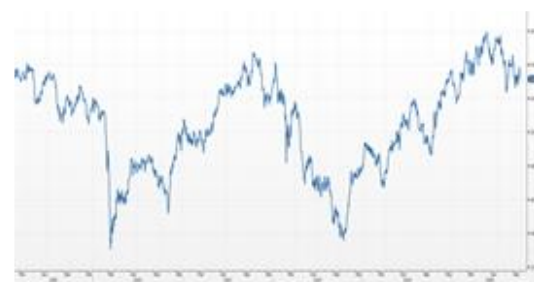
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

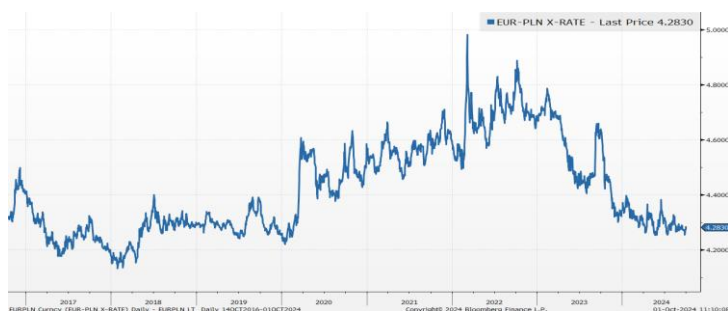
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

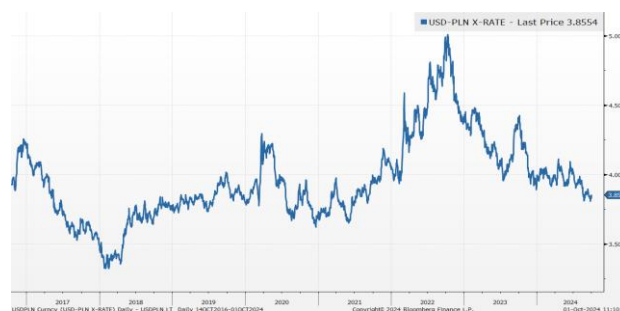
Średnioterminowe trendy walutowe:

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