



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Prezes NBP Adam Glapiński przyznał, że po napływie ostatnich danych ma bardziej gołębnie nastawienie. Prezes NBP stwierdził, że bank centralny może zacząć obniżać stopy procentowe już w drugim kwartale 2025 r., zapoczątkowując cykl łagodzenia polityki pieniężnej. W ocenie prezesa NBP ścieżka inflacji w 2025 r. zależy w dużej mierze od decyzji administracyjnych dotyczących cen energii w 2025 r. Prezes Glapiński dodał, że RPP w swych decyzjach nie kieruje się decyzjami EBC lub Fed, choć mają one pośredni wpływ na decyzje Rady, np. poprzez kanał kursowy.

POL: Minister Finansów Andrzej Domański szacuje, że inflacja konsumencka będzie jeszcze nieznacznie rosła do ok. 5% r/r do końca br. a przez następne trzy lata będzie stopniowo malała.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: NBP publikuje opis dyskusji na posiedzeniu RPP

HUN: Produkcja przemysłowa (sie)

FRA: Produkcja przemysłowa (sie)

USA: Raport o zatrudnieniu (wrz)

## W CENTRUM UWAGI

Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na raporcie o zatrudnieniu z USA, który może dać wskazówki o tempie i zakresie obniżek stóp przez Fed. Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś także produkcję przemysłową za sierpień z Francji i Węgier oraz opis dyskusji na posiedzeniu RPP we wrześniu.

### Wykres 1. WIBOR O/N



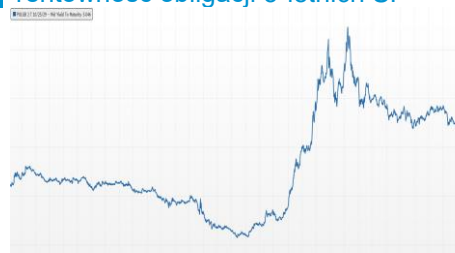
Źródło: Bloomberg

### 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
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (sie)		-0,5% (-4,1%)	-0,2% (-2,8%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (sie)		1,4% (0,5%)	0,3% (-2,0%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem (wrz)	150 tys.		150 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (wrz)	4,3%		4,2%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,5% wobec USD i był słabszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był słabszy o 0,7% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabiał się po komentarzy Prezesa NBP, że RPP może zacząć cykl obniżek stóp już w 2 kw. 2025 r.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,1% wobec EUR oraz był słabszy o 0,7% wobec GBP porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP umocnił się po wypowiedzi głównego ekonomisty BoE Pilla, sugerującego, że Bank Anglii powinien ostrznie ciąć stopy procentowe. CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pkt. bazowy w sektorze 2-lata, wzrosła o 4 pkt. baz. w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 3 pkt. baz. w sektorze 10-lat.

## Stopy procentowe

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

## Rynki akcji

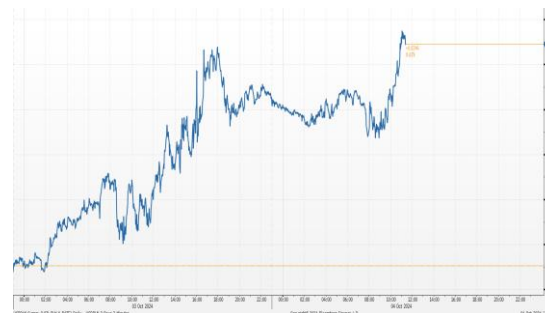
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,44%, indeks S&P 500 był niżej o 0,17% a NASDAQ spadł o 0,04%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,18%, indeks CAC 40 był o 0,45% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,14%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 0,22% a indeks Hang Seng wzrósł o 2,82%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,29% a indeks WIG20 wzrósł o 0,33%.

### Kurs EUR/PLN



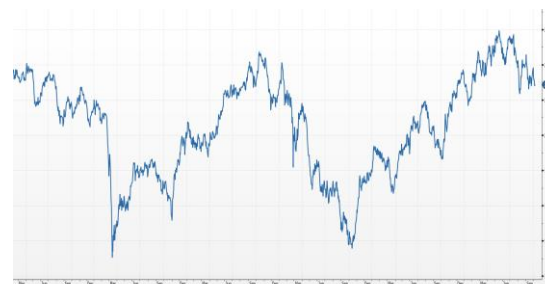
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

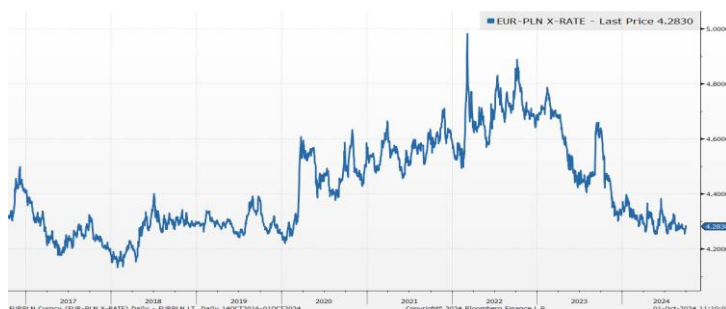
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

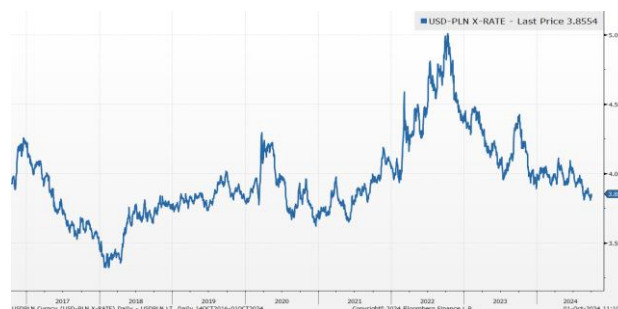
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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