



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rząd przyjął we wtorek projekt ustawy o mrożeniu cen prądu dla gospodarstw domowych w 2025 r. z ceną maksymalną 500 PLN/MWh do końca września 2025 r., oraz zerową stawką opłaty mocy w pierwszej połowie 2025r. Jednocześnie rząd likwiduje cenę maksymalną dla pozostałych odbiorców. Przyjęte rozwiązanie bezpośrednio zmniejszy inflację konsumenta, ale podniesie inflację bazową przede wszystkim poprzez wzrost cen usług. Decyzja rządu o czasowym utrzymaniu zamrożenia cen energii i zerowej opłaty mocy zmniejszy inflację konsumenta na początku przyszłego roku i skłoni RPP do szybszego rozpoczęcia dyskusji nad obniżką stóp. Utrzymujemy nasz pogląd, że obniżka stóp prawdopodobnie nastąpi w II kw. 2025 r., ze względu na oczekiwany wolniejszy spadek inflacji bazowej.

POL: Członek Rady Polityki Pieniężnej Ireneusz Dąbrowski stwierdził, że dane potwierdzają stabilność procesów dezinflacji i perspektywy trwałego powrotu inflacji do celu. Dodał, że warunki do rozpoczęcia cyklu obniżek stóp pojawią się pomiędzy marcem a lipcem 2025r, w zależności od siły spadku inflacji i opóźnienia w reakcji cen na decyzje RPP.

POL: Minister finansów Andrzej Domański szacuje, że na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2025 r. inflacja osiągnie lokalny szczyt w wysokości 5,0-5,5%. Ministerstwo finansów szacuje średnioroczną inflację w 2024 r. w przedziale 3,3-3,5%. Minister finansów wyraził również nadzieję, że podatek Belki zostanie zmniejszony w 2026 r.

DZIŚ NA RYNKU

UK: Inflacja (paź), inflacja bazowa (paź)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o inflacji i inflacji bazowej za październik ze strefy euro.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Inflacja (paź)		0,6% (2,3%)	0,5% (2,2%)
UK	8:00	Inflacja bazowa (paź)		(3,3%)	(3,1%)

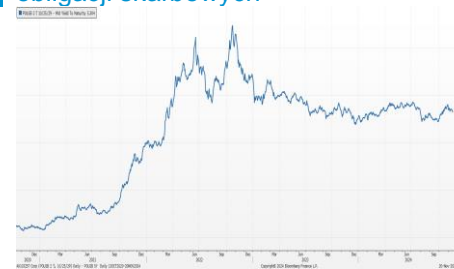
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

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



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był bez zmian wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR a CHF był słabszy o 0,3% wobec EUR porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1-2 pkt. bazowe w sektorach 2-leta i 5-lat. Minister finansów Amdrzej Domański stwierdził, że obecna sytuacja na rynku złotego i obligacji skarbowych, których rentowności podążają za rentownościami na rynkach bazowych jest stabilna i nie ma powodów do niepokoju.

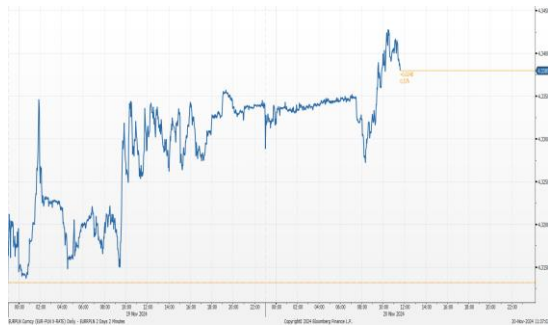
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 2-3 pb. we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

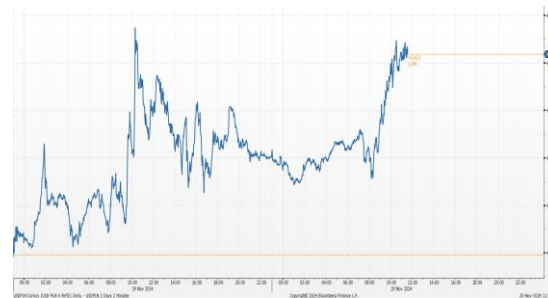
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,28%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,40% a NASDAQ wzrósł o 1,04%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,21%, indeks CAC 40 był o 0,42% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,53%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,16% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,21%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,98% a indeks WIG20 wzrósł o 1,04%.

Kurs EUR/PLN



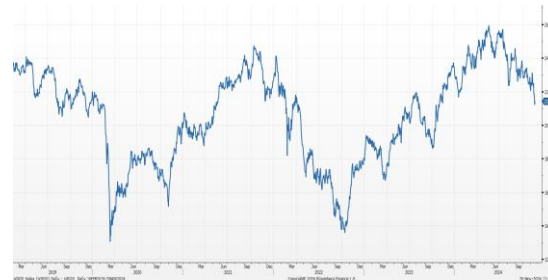
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

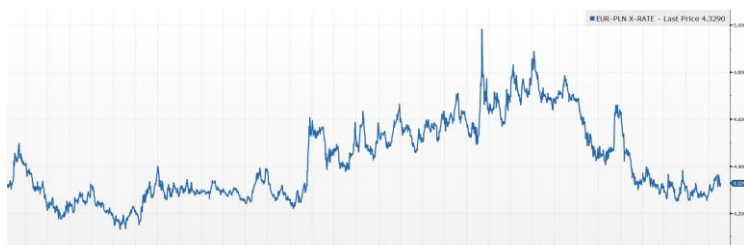
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

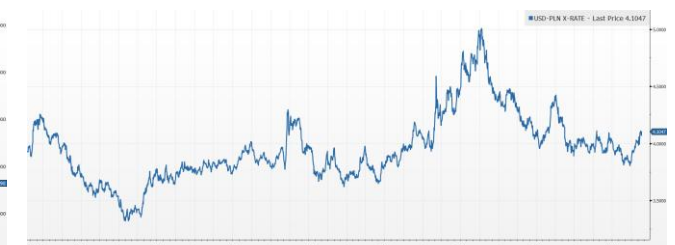
Średnioterminowe trendy walutowe:

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