



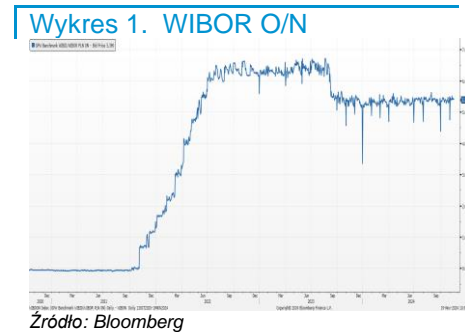
Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Członek Rady Polityki Pieniężnej Henryk Wnorowski stwierdził, że większość członków Rady Polityki Pieniężnej wskazuje marzec 2025 r. jako pierwszy miesiąc, w którym RPP może odpowiedzialnie rozpocząć dyskusję nad obniżkami stóp, jeśli wystąpi kilka korzystnych czynników.

POL: Gabriela Masłowska z RPP powiedziała, że jest duża szansa na obniżkę stóp w 2025 r. W jej ocenie obniżki powinny być stopniowe (rozpoczynając od 25 pb.) i prawdopodobnie wystąpią w drugiej połowie roku. Dodała, że luźna polityka fiskalna może zmniejszyć skalę obniżek lub opóźnić je.

POL: W październiku inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii i żywności) wyniosła 0,4% m/m i 4,1% r/r obniżając się z 4,3% r/r we wrześniu. Spadek inflacji bazowej w październiku koreluje ze słabymi danymi o sprzedaży detalicznej za październik oraz z niższym od oczekiwań wzrostem PKB w III kw., co może sugerować, że presja na wtórny wzrost cen ze strony wyższych wynagrodzeń oraz wzrostu cen energii stopniowo się zmniejsza.



DZIŚ NA RYNKU

EMU: Inflacja (paź)

HUN: Decyzja NBH

USA: rozpoczęte budowy domów (paź)

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera dane o inflacji za październik ze strefy euro, decyzję węgierskiego banku centralnego (DB spodziewa się pozostawienia stóp bez zmian) oraz rozpoczęte budowy domów za październik z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
EMU	11:00	Inflacja (paź)		0,3% (2,0%)	0,3% (2,0%)
HUN	14:30	Decyzja NBH	6,50%		6,50%
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (paź)	1360 tys.		1334 tys.



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

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

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była niżej o 3-4 pkt. bazowe wzdłuż całej krzywej. Ministerstwo Finansów przygotowuje benchmarkową emisję uzupełniającą obligacji zagranicznych denominowanych w JPY ze względu na wysokie rentowności krajowych obligacji skarbowych.

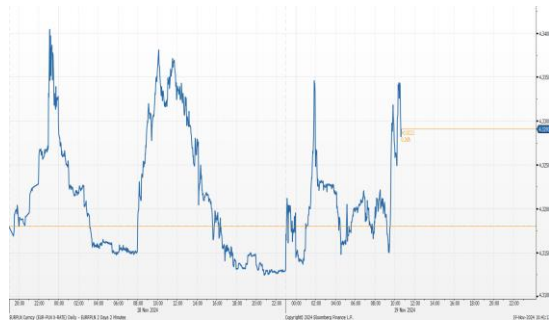
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 4 pb. we wszystkich sektorach.

Rynki akcji

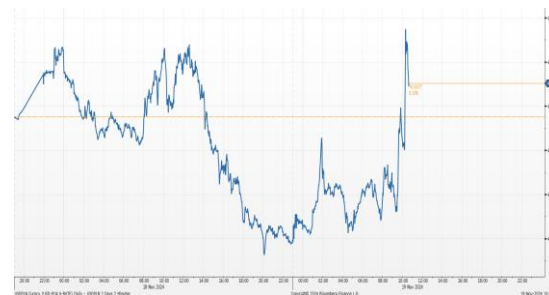
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,13%, indeks S&P 500 był wyższy o 0,39% a NASDAQ wzrósł o 0,60%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,50%, indeks CAC 40 był o 1,35% niżej, indeks DAX spadł o 1,23%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 0,51% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,44%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 2,35% a indeks WIG20 spadł o 2,69%.

Kurs EUR/PLN



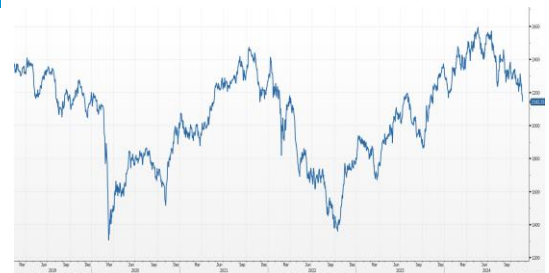
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

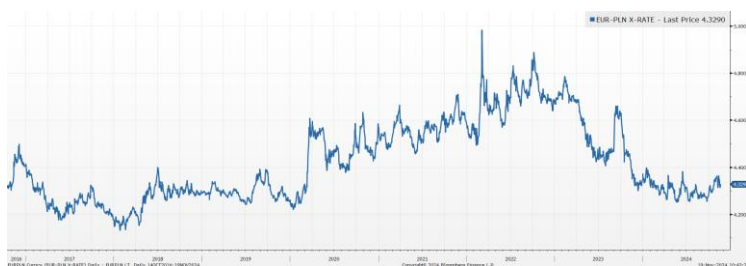
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

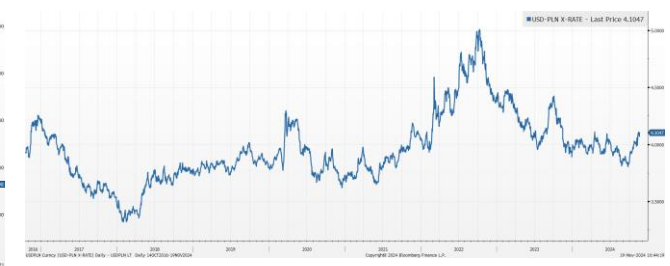
Średnioterminowe trendy walutowe:

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