



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP prof. Adam Glapiński poinformował, że obecnie w RPP dominuje pogląd, że dyskusja nad obniżkami stóp może rozpocząć się w październiku 2025 r., a nie w marcu 2025 r. jak sygnalizowali członkowie Rady. Jak wyjaśnił prezes NBP, jest to spowodowane tym, że rząd utrzymał cenę maksymalną energii do końca września przyszłego roku, co powoduje, że przy obecnym stanie prawnym, według prognoz NBP, inflacja konsumenta po spadku w II kw. 2025 r. ponownie wzrośnie do około 5% na koniec 2025 r. Prezes NBP podkreślił, że wobec prognozowanego wzrostu inflacji pod koniec 2025 r. dyskusje nad obniżką stóp w ramach RPP nie doprowadzą do decyzji obniżce stóp. Wypowiedź ta, istotnie zmieniła oczekiwania rynku co do skali i terminów obniżek stóp w przyszłym roku. Komentarz prezesa NBP został nieco złagodzony przez wypowiedź prof. Henryka Wnorowskiego z RPP, który stwierdził, że nie jest wykluczone, że Rada rozpocznie dyskusję nad obniżkami stóp po publikacji projekcji inflacji w marcu 2025 r. W jego ocenie wzrost inflacji po wygaśnięciu osłonowych cen energii może zostać zneutralizowany przez osłabienie konsumpcji prywatnej a łączna wielkość obniżek stóp w przyszłym roku może być mniejsza niż 100 punktów bazowych. W podobnym tonie wypowiedział się Ludwik Kotecki z RPP, który stwierdził, że pogląd prezesa NBP nie jest poglądem RPP i dodał, że wciąż sądzi, że dyskusja nad obniżką stóp rozpocznie się w marcu 2025 r.

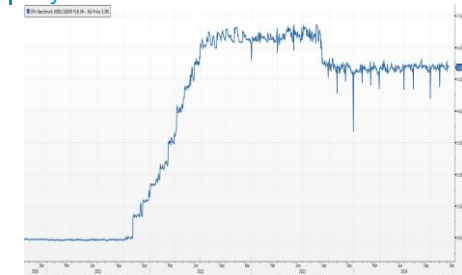
DZIŚ NA RYNKU

- DEU: Produkcja przemysłowa (paź)
- HUN: Produkcja przemysłowa (paź)
- EMU: PKB (3 kw)
- USA: Raport o zatrudnieniu (lis), nastroje konsumenckie (gru)

W CENTRUM UWAGI

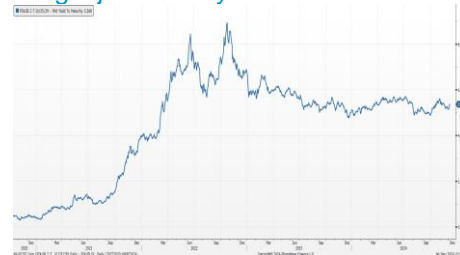
Kalendarz makro zwiera dziś produkcję przemysłową z Niemiec i Węgier za październik, PKB za III kw. ze strefy euro oraz raport o zatrudnieniu za listopad i nastroje konsumenckie za grudzień.

Wykres 1. WIBOR O/N



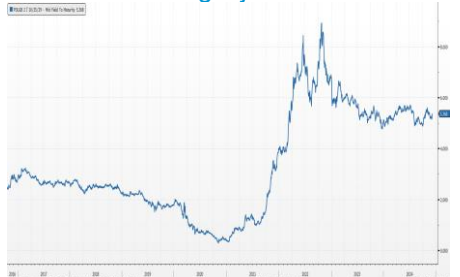
Źródło: Bloomberg

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	8:00	Produkcja przemysłowa (paź)		-1,0% (4,5%)	1,0% (-3,3%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (paź)		2,0% (-3,1%)	-0,1% (-2,6%)
EMU	11:00	PKB (3 kw)		0,4% (0,9%)	0,4% (0,9%)
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem (lis)	215 tys.		220 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (lis)	4,1%		4,1%
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (lis)	72,5		73,3



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się po komentarzu prezesa NBP oddalającym perspektywę obniżek stóp w 2025 r.

Dziś rano USD osłabił się o 0,5% wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2-3 pkt. bazowe wzdłuż całej krzywej.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 1-2 punkty bazowe w sektorach 5-let i 10-let.

Rynki akcji

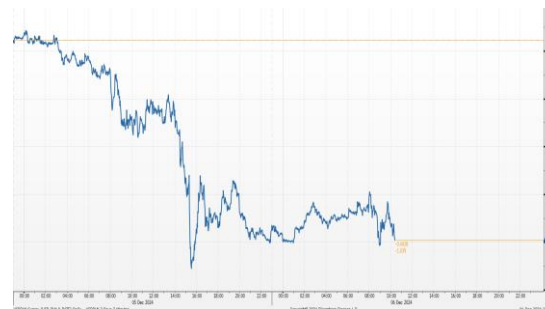
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,55%, indeks S&P 500 był niżej o 0,19% a NASDAQ spadł o 0,17%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,07%, indeks CAC 40 był o 1,10% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,25%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,77% a indeks Hang Seng wzrósł o 1,52%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,23% a indeks WIG20 wzrósł o 0,31%.

Kurs EUR/PLN



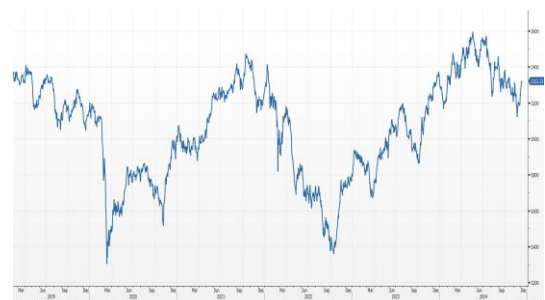
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

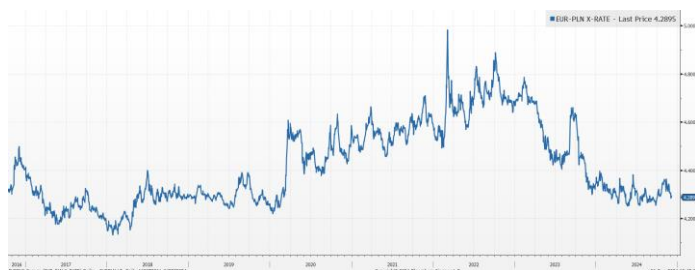
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

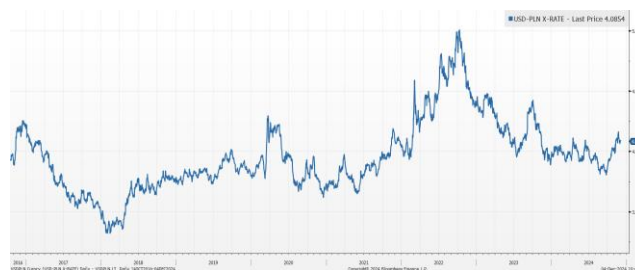
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.368.849.384 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