



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Dziś Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie na temat polityki pieniężnej. Po spadku inflacji do 2,8% r/r w sierpniu po 3,1% r/r w lipcu, relatywnie stabilnych cenach ropy naftowej, stabilizacji cen energii oraz stabilnym kursie walutowym oraz braku istotnych szoków dla cen konsumenta w nadchodzących kwartałach Rada ma miejsce dla ostrożnej obniżki stóp na tym posiedzeniu. Budżet na 2026 rok zakłada niewielką konsolidację fiskalną a dług publiczny, pomimo istotnego wzrostu według założeń budżetowych ma pozostać poniżej prognozy ostrożnościowego. Jest bardzo prawdopodobne, że na tym posiedzeniu Rada obniży stopy procentowe o 25 pb. i powtórzy w komunikacie, że kolejne decyzje będą wynikać z napływających danych. Dla oczekiwań rynku co do przyszłej ścieżki stóp procentowych istotne będą komentarze prezesa NBP na jutrzejszej konferencji prasowej.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Decyzja RPP

FRA: PMI usługi (sie)

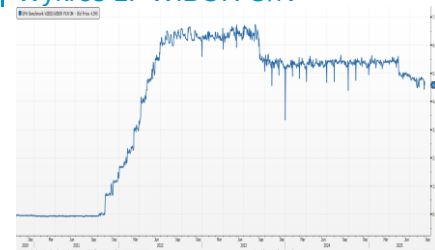
DEU: PMI usługi (sie)

USA: zamówienia w przemyśle (lip), zamówienia na dobra trwałego użytku (lip)

W CENTRUM UWAGI

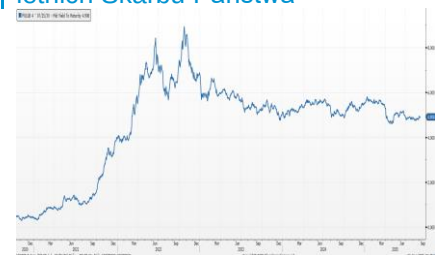
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera PMI w usługach za sierpień ze strefy euro, decyzję RPP oraz zamówienia w przemyśle za lipiec z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



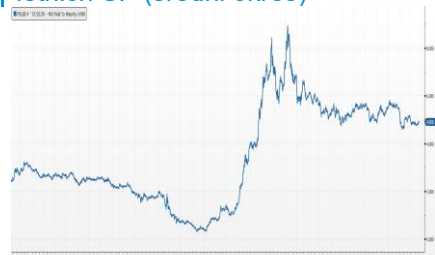
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	9:50	PMI usługi (sie)		49,8	49,7
EMU	10:00	PMI usługi (sie)		50,5	50,7
POL		Decyzja RPP	4,75%		4,75%
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (lip)	-2,1%		-1,3%
USA	16:00	Zamówienia na dobra trwałego użytku (lip)			-2,8%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,2% wobec CHF i był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umocnił się o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 punkty bazowe w sektorze 2-lata i była wyższa o 1 pb. w sektorach 5 lat i 10 lat.

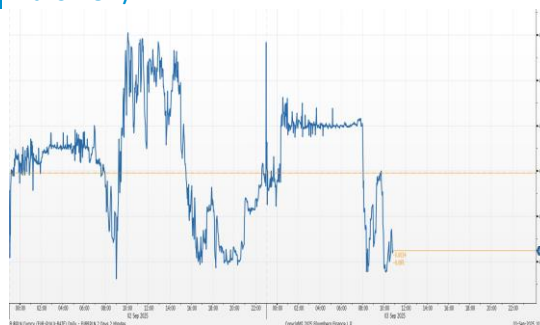
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

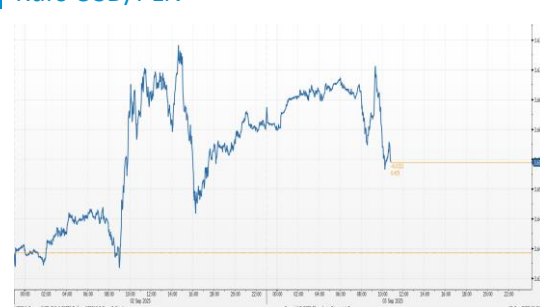
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był niżej o 0,55%, indeks S&P 500 był niżej o 0,69% a NASDAQ spadł o 0,82%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był wyżej o 0,45%, indeks CAC 40 był wyżej o 1,03%, a indeks DAX wzrósł o 0,59%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,88% a indeks Hang Seng na zamknięciu spadł o 0,60%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,85% a indeks WIG20 był wyżej o 0,91%.

Kurs EUR/PLN



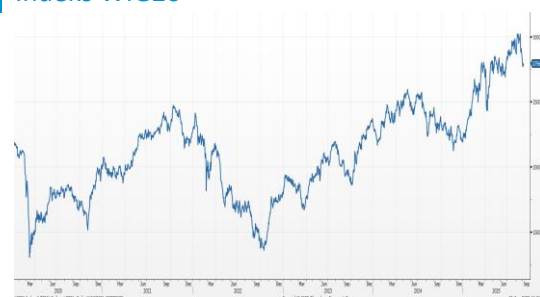
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

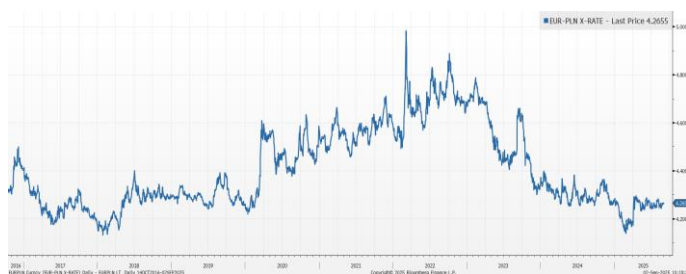
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

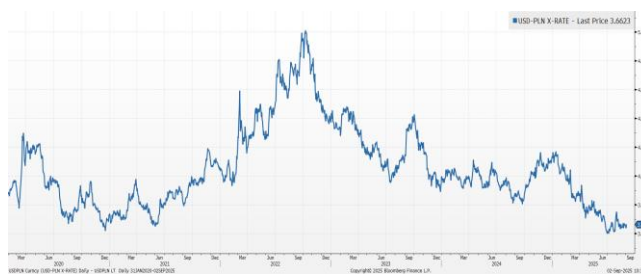
Średnioterminowe trendy walutowe:

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