



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Inflacja bazowa (z wyłączeniem cen żywności i energii) w sierpniu wyniosła 0,2% m/m i 3,2% r/r i była nieco wyższa od oczekiwanych 3,1% r/r. Nieco wolniejszy od oczekiwań spadek inflacji konsumenta i inflacji bazowej uprawdopodobnia scenariusz obniżki stóp o 25 pb. w listopadzie a nie w październiku br.

POL: Deficyt budżetu Państwa w okresie styczeń-sierpień 2025 r. wyniósł 172,02 mld PLN, czyli 59,6 proc. planu. Dochody budżetowe styczeń-sierpień 2025 r. wyniosły 362,78 mld PLN, czyli 57,3 proc. planu, a wydatki: 534,8 mld PLN, czyli 58 proc. planu. Deficyt budżetu centralnego w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. wzrósł o 72 mld PLN, co wynikało całkowicie ze zwiększenia udziału jednostek samorządu terytorialnego w PIT i CIT począwszy od 2025 r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: zaufanie konsumentów (wrz)
EMU: CPI (sie)
USA: Decyzja Fed, rozpoczęte budowy domów (sie)

W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na decyzji Fed (DB, podobnie jak rynek spodziewa się, że Fed obniży dzisiaj stopy procentowe o 25 pb). Dla uczestników rynku będzie istotny zarówno rozkład głosów jak i wykres oczekiwań członków Fed co do poziomu stóp procentowych w przyszłości. Po stronie krajowej GUS publikuje zaufanie konsumentów za wrzesień. Kalendarz ekonomiczny zawiera także inflację ze strefy euro oraz dane z rynku mieszkaniowego w USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Zaufanie konsumentów (wrz)	-12,5	-8,3	-13,1
EMU	11:00	CPI (sie)			0,2% (2,1%)
USA	14:30	Rozpoczęte budowy domów (sie)	1360 tys.		1365 tys.
USA	20:00	Decyzja Fed	4,00% - 4,25%		4,00% - 4,25%

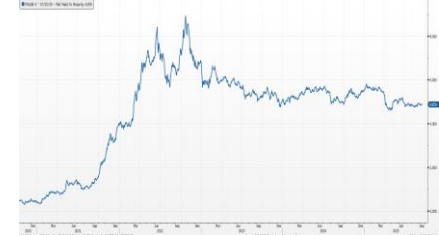
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



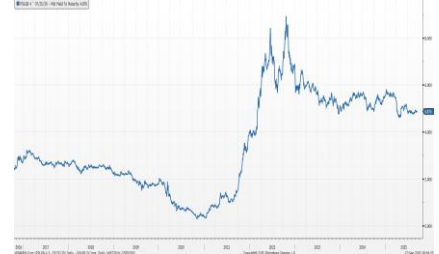
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

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

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabia się w oczekiwaniu na obniżkę stóp przez Fed w dniu dzisiejszym.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała praktycznie bez zmian. Na dzisiejszym przetargu zamiany obligacji Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje skarbowe serii OK0128, PS0730, WZ0930, DS1030 oraz DS1035 i odkupi obligacje serii OK1025, WZ0126, OK0426 oraz DS0726.

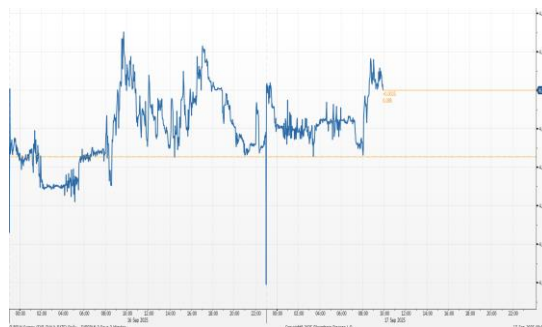
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap pozostały bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

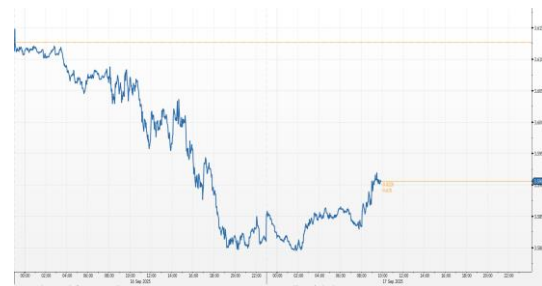
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był niżej o 0,27%, indeks S&P 500 był niżej o 0,13% a NASDAQ spadł o 0,07%. Dziś rano indeks FTSE 100 był wyżej o 0,11%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,18%, a indeks DAX wzrósł o 0,50%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,25% a indeks Hang Seng wzrósł o 1,76% dziś rano. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,37% a indeks WIG20 był niżej o 0,33%.

Kurs EUR/PLN



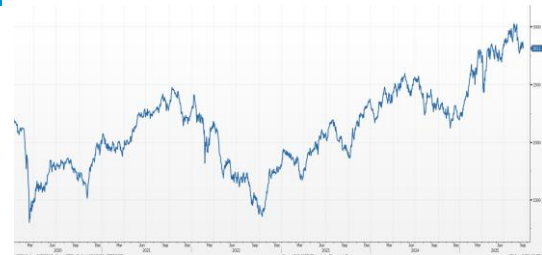
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

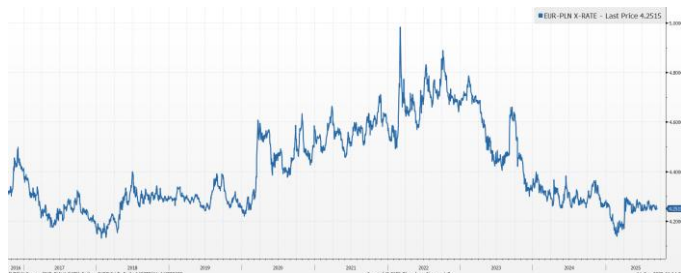
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

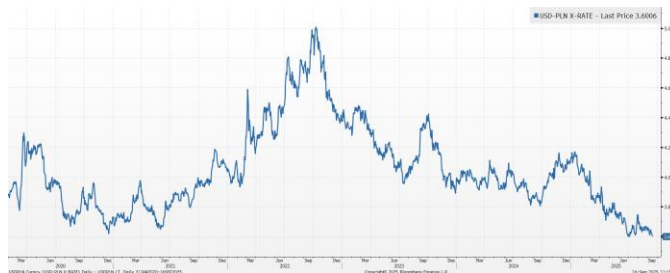
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.368.849.384 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