



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Na konferencji prasowej prezes NBP, prof. Adam Glapiński powiedział, że obecny poziom stóp procentowych jest adekwatny do spadku inflacji i inflacji obecnej oraz dodał, że jest dopasowany do obecnej sytuacji gospodarczej Polski. Prezes NBP zasugerował, że Rada Polityki Pieniężnej będzie chciała przejść w tryb wyczekiwania na kolejne dane, aby upewnić się, jaki wpływ na dynamikę inflacji oraz gospodarkę w kolejnych kwartałach będą miały dokonane w tym roku obniżki. RPP w 2025 r. obniżyła stopy procentowe w sześciu obniżkach - łącznie o 175 punktów bazowych. W jego ocenie stopa interwencyjna może pozostać na obecnym poziomie 4% nieco dłużej. Jego zdaniem, to, czy ten cykl obniżek zakończy się na poziomie 3,75%, czy też 3,50%, będzie zależeć od czynników zewnętrznych oraz od preferencji 10 osobowej Rady Polityki Pieniężnej. Prezes NBP dodał, że RPP będzie nadal działać ostrożnie, aby zapewnić trwale utrzymanie inflacji w celu inflacyjnym. Naszym zdaniem RPP może obniżyć jeszcze stopy łącznie o 50 pb. w pierwszej połowie 2026 r.

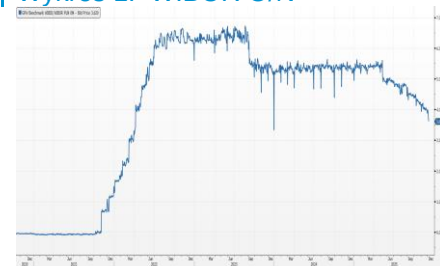
DZIŚ NA RYNKU

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (lis), opis dyskusji na posiedzeniu RPP (lis)
 DEU: Zamówienia w przemyśle (paż),
 HUN: Produkcja przemysłowa (paż)
 FRA: Produkcja przemysłowa (paż)
 EMU: PKB (3 kw.)
 USA: Nastroje konsumenckie (gru),

W CENTRUM UWAGI

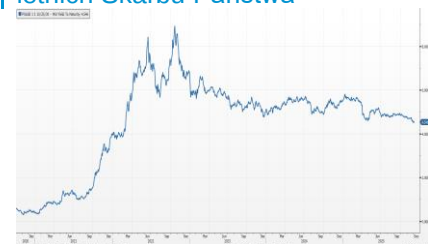
Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś opis dyskusji na posiedzeniu RPP w listopadzie, zamówienie w przemyśle z Niemiec, produkcję przemysłową z Francji i Węgier, PKB ze strefy euro i nastroje konsumenckie z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



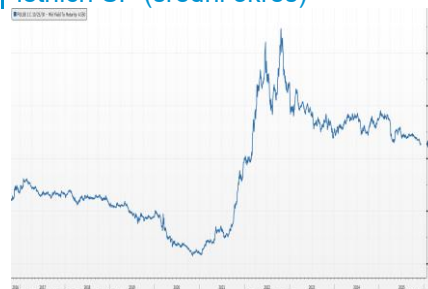
Źródło: Bloomberg

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
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (paż)		1,5% (-0,7%)	0,3% (-2,4%)
HUN	8:30	Produkcja przemysłowa (paż)		0,5% (-2,7%)	-0,7% (-2,7%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (paż)		0,2% (1,7%)	-0,1% (1,3%)
EMU	11:00	PKB (3 kw)			0,2% (1,4%)
POL	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP (lis)			
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (lis)			
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (gru)	54,0		52,0



Rynek walutowy

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

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

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian w sektorze 5-lata i wzrosła o 1 pkt. bazowy w sektorach 2-lata i 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

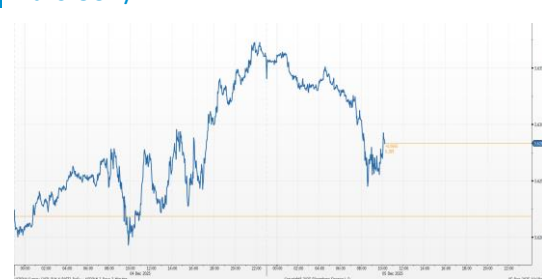
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,07%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,11% a NASDAQ wzrósł o 0,22%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był o 0,23% wyżej, indeks CAC 40 był wyżej o 0,27% a indeks DAX wzrósł o 0,58%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 1,05% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,58% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,34% a indeks WIG20 był wyżej o 0,32%.

Kurs EUR/PLN



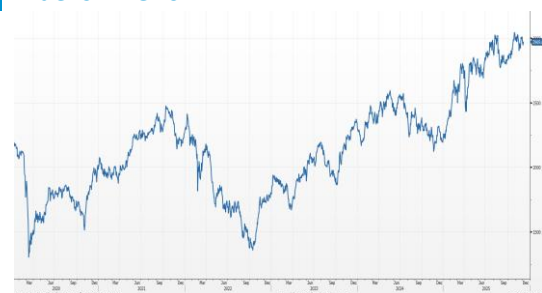
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

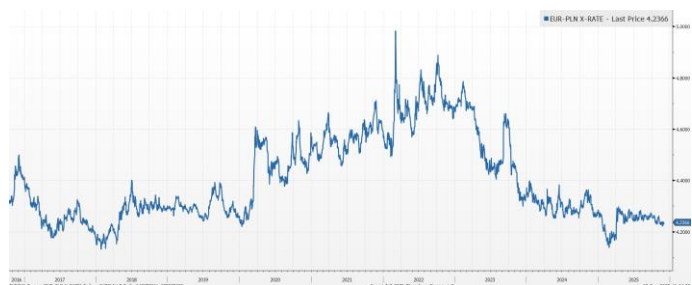
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

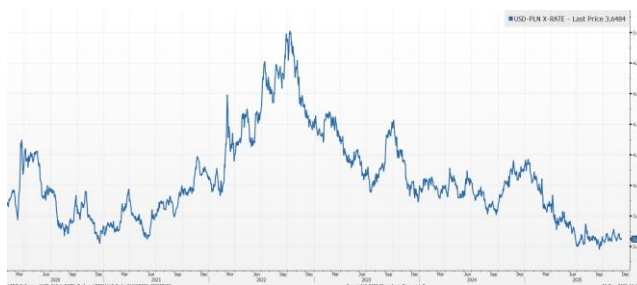
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2 496 849 384 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