



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Członek Rady Polityki Pieniężnej Ludwik Kotecki stwierdził, że nie widzi dużej przestrzeni do obniżek stóp procentowych. Członek RPP dodał, że Rada osiągnęła porozumienie, aby zakomunikować, że obecnie przechodzi ona w okres wyczekiwania i obserwacji skutków ostatnich obniżek stóp procentowych, raczej niż kontynuacji cyklu obniżek. Jego zdaniem inflacja w Polsce w nadchodzących miesiącach będzie w raczej wąskim przedziale 2,5%-3,0%. W jego ocenie najbliższa obniżka stóp procentowych o 25 pb. możliwa jest najwcześniej w marcu lub kwietniu, co docelowo mogłoby sprowadzić stopę referencyjną do 3,75%, a realna stopa procentowa w polskiej gospodarce na poziomie 1% byłaby odpowiednia.

POL: Członkini RPP Iwona Duda stwierdziła, że przestrzeń do kolejnych cięć stóp jest coraz mniejsza, a w dyskusjach o obniżeniu stóp pojawia się marzec, gdy RPP będzie dyskutować nad projekcją, ale decyzja będzie zależała od napływających danych. Jej zdaniem jest przestrzeń do redukcji stóp do 3,50% - 3,75%.

DZIŚ NA RYNKU

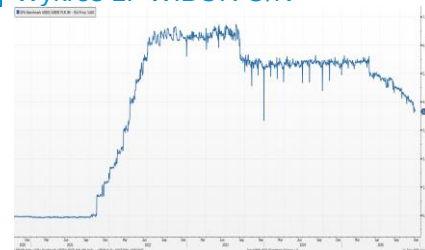
CHF: decyzja SNB

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, bilans handlowy (wrz)

W CENTRUM UWAGI

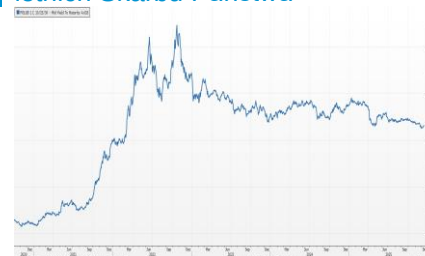
Fed, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25 pb. i wysłał pośrednie sygnały, że stopy procentowe w USA mogą pozostać bez zmian na początku 2026 r. Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś decyzję banku centralnego Szwajcarii oraz dane z USA: bilans handlowy za wrzesień oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki.

Wykres 1. WIBOR O/N



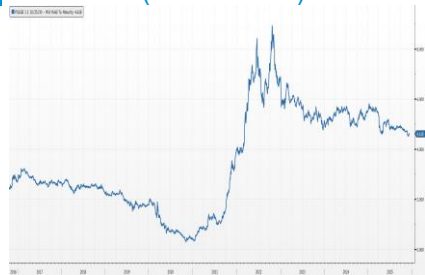
Źródło: Bloomberg

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
CHF	9:30	Decyzja SNB	0,00%	0,00%	0,00%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	225 tys.		220 tys.
USA	14:30	Bilans handlowy (wrz)	-69,6 mld PLN		-61,3 mld USD



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,6% wobec EUR po obniżce stóp przez Fed. Po tym, jak SNB nie zmienił stóp procentowych, CHF był silniejszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był słabszy o 0,5%, wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb. w sektorach 2-leta i 10-lat i spadła o 2 pkt. bazowe w sektorze 5-lat.

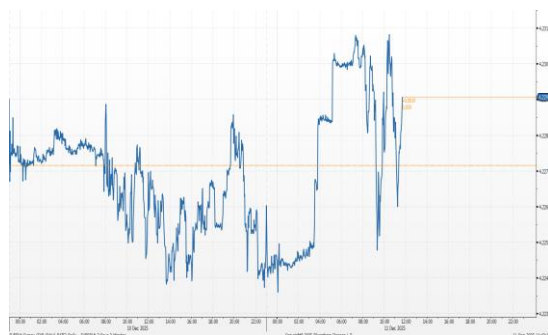
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap spadły o 3 pb. w sektorze 2-leta i zmniejszyły się o 2 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

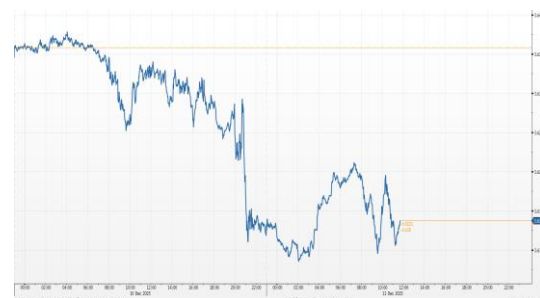
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,05%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,67% a NASDAQ wzrósł o 0,33%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był o 0,09% wyżej, indeks CAC 40 był wyżej o 0,35% a indeks DAX wzrósł o 0,02%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,90% a indeks Hang Seng spadł o 0,04% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,05% a indeks WIG20 był wyżej o 0,26%.

Kurs EUR/PLN



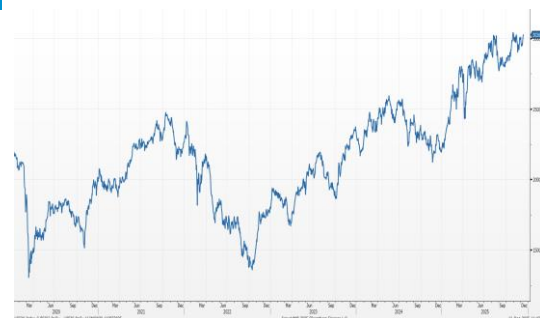
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

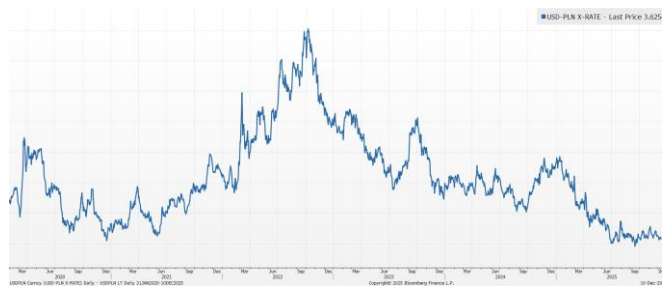
Średnioterminowe trendy walutowe:

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