



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych. W komunikacie po posiedzeniu RPP stwierdziła, że koniunktura w otoczeniu polskiej gospodarki pozostaje osłabiona a inflacja w największych gospodarkach rozwiniętych kształtuje się w pobliżu celów banków centralnych. RPP podkreśliła, że niższa dynamika wzrostu PKB w III kw. br. wynikała z wyraźnego obniżenia dynamiki konsumpcji i inwestycji. RPP stwierdziła, że słaba presję popytową i spadek cen producenta działają w kierunku zmniejszenia inflacji, podczas gdy wzrost cen energii i wyraźny wzrost wynagrodzeń oddziałuje w kierunku wyższej presji cenowej. RPP spodziewa się, że w najbliższych kwartałach inflacja utrzyma się wyraźnie powyżej celu inflacyjnego, z powodu wzrostu cen energii, natomiast w średnim terminie, pod warunkiem oczekiwanego stopniowego obniżenia dynamiki wynagrodzeń, inflacja powinna wrócić do celu inflacyjnego NBP. Rada wskazała na czynniki niepewności co do kształtowania się przyszłej inflacji: (1) prawdopodobne odmrożenie cen energii w II poł. 2025 r. (2) wpływ wyższych cen energii na oczekiwania inflacyjne oraz w średnim okresie (3) polityka fiskalna i regulacyjna, (4) tempo oczekiwanego ożywienia gospodarczego w Polsce oraz (5) sytuacja na rynku pracy.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prasowa prezesa NBP

DEU: Zamówienia w przemyśle (paź)

FRA: Produkcja przemysłowa (paź)

USA: Liczba nowych bezrobotnych, bilans handlowy (lis)

### W CENTRUM UWAGI

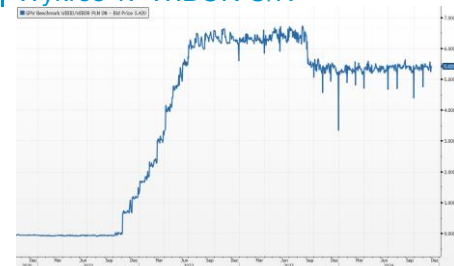
Konferencja prasowa prezesa NBP powinna przynieść więcej informacji o dominującym nastawieniu w RPP. Kalendarz makro zwiera zamówienia w przemyśle z Niemiec, produkcję przemysłową z Francji oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki i bilans handlowy z USA.

### DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zamówienia w przemyśle (paź)		5,7% (3,6%)	1,8% (3,3%)
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (paź)		-0,1% (-0,6%)	0,3% (-0,2%)
USA	14:30	Bilans handlowy (paź)	-74,5 mld USD		-75,0 mld USD
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych			215 tys.
POL	15:00	Konferencja prezesa NBP			

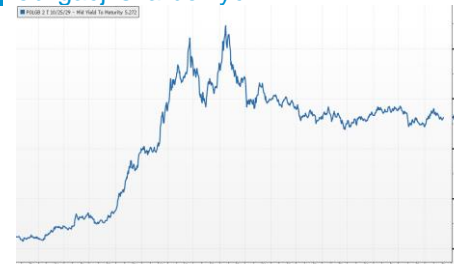
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



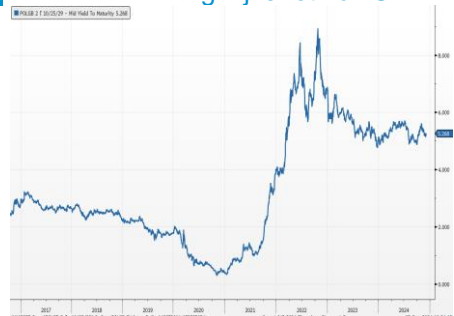
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD i był silniejszy o 0,5% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,5% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD osłabił się o 0,2% wobec EUR a CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD był osłabił się o 0,7% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pkt. bazowe w sektorze 2-lata, wzrosła o 7 pkt. baz. w sektorze 5-lat i zwiększyła się o 5 pkt. baz. w sektorze 10-lat.

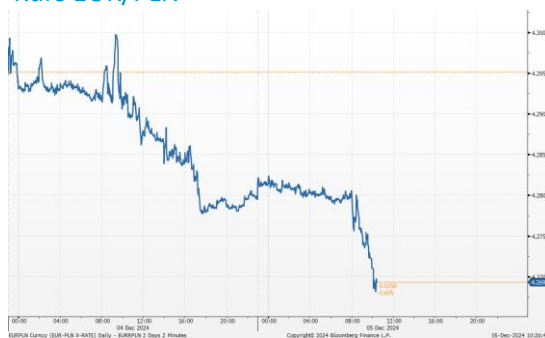
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 3 punkty bazowe w sektorze 2-lata, wzrosły o 5 pkt. baz. w sektorze 5-lat i wzrosły o 4 pkt. bazowe w sektorze 10-lat.

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,69%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,61% a NASDAQ wzrósł o 1,30%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,10%, indeks CAC 40 był o 0,37% wyżej, indeks DAX wzrósł o 0,36%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 0,30% a indeks Hang Seng spadł o 0,92%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,66% a indeks WIG20 wzrósł o 0,81%.

### Kurs EUR/PLN



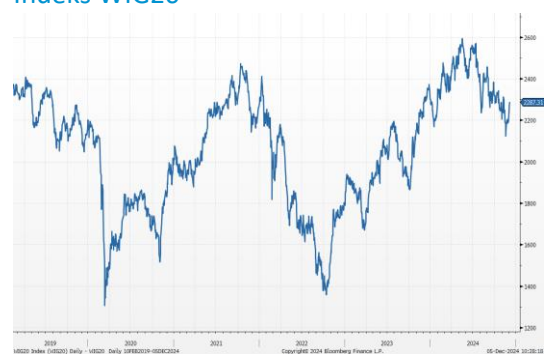
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

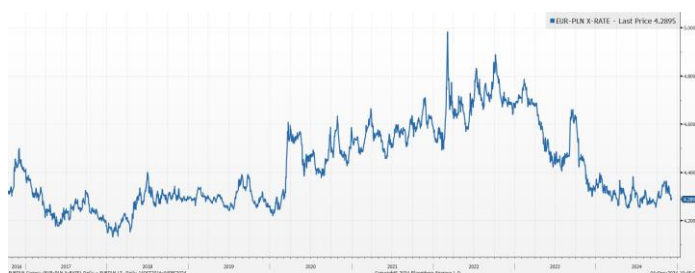
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

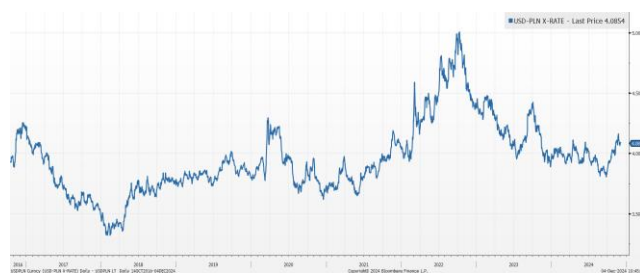
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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