Deutsche Bank Polska S.A.

Polska | Komentarz rynkowy

Data
14 października 2026 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Poland Daily

WIADOMOŚCI…

POL: We wrześniu inflacja konsumenta wyniosła 0,7% m/m oraz 4,1% r/r i była wyższa od wstępnego szacunku GUS, który wynosił 4,0% r/r. Głównym czynnikiem wzrostu cen konsumenta był wzrost cen transportu (+4,7% m/m, dodał 0,51 pkt. proc. do inflacji miesięcznej), ale silny był też wzrost cen użytkowania mieszkania i energii (+0,8% m/m, dodał 0,16 pkt. proc. do inflacji m/m) oraz wzrost cen odzieży i obuwia (+2,9% m/m, dodał 0,10 pkt. proc. do inflacji m/m). W kierunku spadku inflacji działał spadek cen rekreacji, sportu i kultury (-1,9% m/m, odjął 0,13 pkt. proc. od inflacji m/m) oraz spadek cen informacji i telekomunikacji (-0,5% m/m, odjął 0,03 pkt. proc. od inflacji m/m). Wyższa od wstępnych szacunków inflacja we wrześniu podniesie nieco ścieżkę inflacji w nadchodzących miesiącach i będzie miała tylko niewielki wpływ na poglądy i decyzje członków RPP – dla polityki pieniężnej nadal decydująca będzie kolejna projekcja inflacji, która będzie opublikowana na początku listopada.

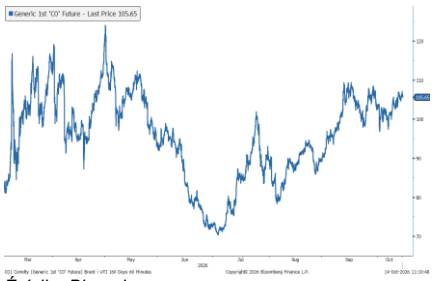
DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja CPI (wrz), bilans płatniczy (sie)
USA: Inflacja CPI (wrz), inflacja bazowa (wrz)

W CENTRUM UWAGI

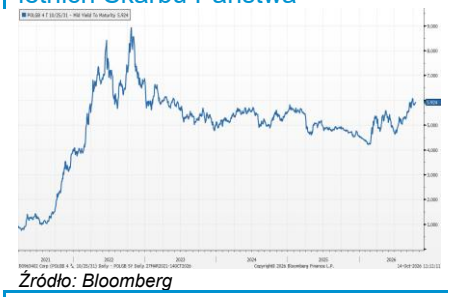
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację za wrzesień i dane bilansu płatniczego za sierpień z Polski oraz inflację i inflację bazową za wrzesień z USA.

Wykres 1. Ceny ropy naftowej Brent



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
POL	9:30	Inflacja (wrz)	0,7% (4,0%)	0,7% (4,1%)	0,7% (4,0%)
POL	14:00	Obroty bieżące (sie)	-2550 mln EUR		-2628 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (sie)	-2230 mln EUR		-2155 mln EUR
USA	14:30	Inflacja (wrz)	0,6%		0,6% (3,6%)
USA	14:30	Inflacja bazowa (wrz)	0,2%		0,2% (2,5%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był silniejszy o 0,3% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,4% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś przed południem USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,2% wobec EUR a GBP był silniejszy o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś przed południem kurs USD wobec EUR wynosił 1,1195.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb. w sektorze 2-lata i wzrosła odpowiednio o 3 pb. i 2 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe o łącznej wartości 8-12 mld PLN.

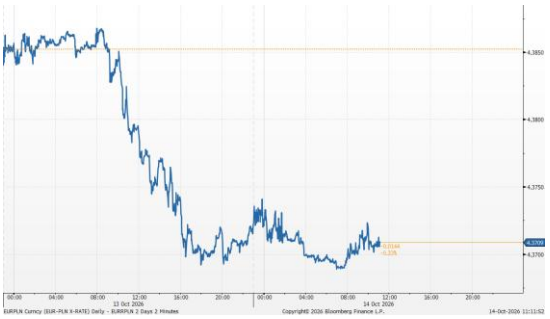
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1 pb we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,35%, indeks S&P 500 spadł o 0,02% a NASDAQ spadł o 0,15%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,22%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,49% a indeks DAX był wyżej o 0,40%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,05% a indeks Hang Seng był niżej o 0,13% dziś na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,55% a indeks WIG20 był niżej o 0,57%.

Kurs EUR/PLN



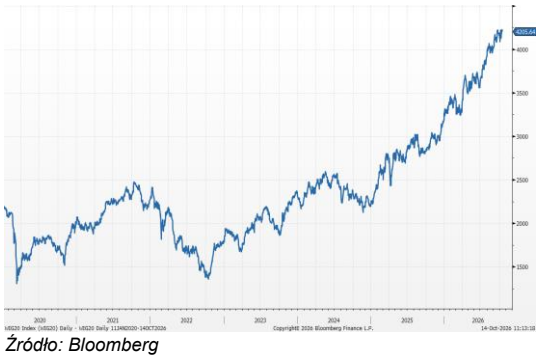
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

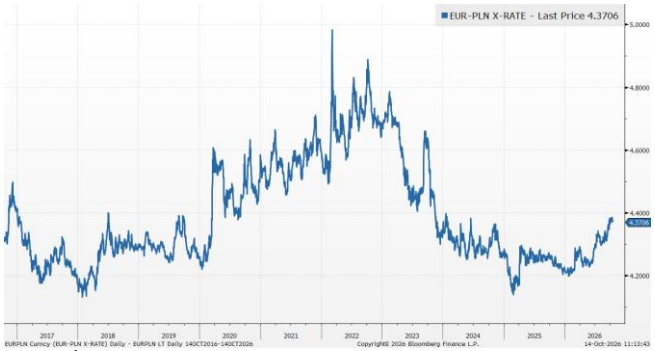
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

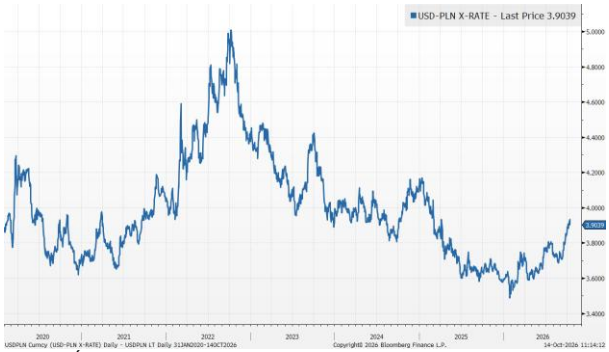
Średnioterminowe trendy walutowe:

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