Deutsche Bank Polska S.A.

Polska | Komentarz rynkowy

Data
15 października 2026 r.

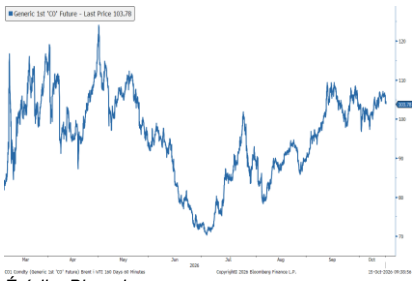
Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Poland Daily

WIADOMOŚCI…

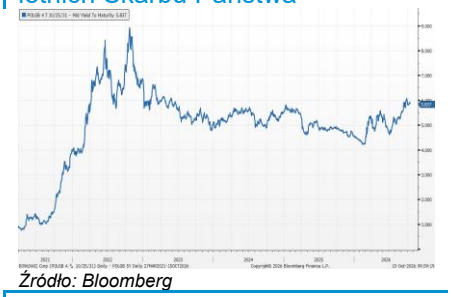
POL: W sierpniu deficyt obrotów bieżących wzrósł do -3,567 mld EUR z -2,419 mld EUR w lipcu wobec oczekiwanego przez analityków deficytu obrotów bieżących w wysokości -2,628 mld EUR. Silny wzrost deficytu obrotów bieżących w sierpniu wynikał niemal całkowicie ze wzrostu deficytu handlowego, który zwiększył się o 1,6 mld EUR m/m i wyniósł -3,047 mln EUR. W sierpniu eksport spadł o 0,3% r/r do 28,6 mld EUR podczas gdy import zwiększył się o 6,4% r/r do 31,6 mld EUR. Głównym powodem zwiększenia importu był wzrost cen w handlu międzynarodowym a przede wszystkim wzrost cen ropy naftowej. Największy wzrost eksportu odnotowano w eksporcie sprzętu komputerowego, silników lotniczych, produktów naftowych oraz surowego srebra. Największy spadek eksportu odnotowano w branży motoryzacyjnej i eksporcie mebli. Największy wzrost importu wystąpił w imporcie sprzętu komputerowego, części komputerowych, układów scalonych, silników lotniczych oraz przede wszystkim w imporcie ropy naftowej i produktów naftowych. W sierpniu saldo usług było dodatnie i wyniosło 3,0 mld EUR (wobec 2,8 mld EUR w lipcu) a saldo dochodów pierwotnych było ujemne i pogłębiło się do -3,78 mld EUR z 2,9 mld EUR w lipcu. Wzrost cen ropy naftowej we wrześniu będzie ujemnie wpływał na bilans płatniczy we wrześniu.

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

DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja bazowa (wrz)
UK: Produkcja przemysłowa (sie)
FRA: CPI (wrz)
USA: Sprzedaż detaliczna (wrz), liczba nowych aplikacji o zasiłki, ceny producenta (wrz)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację bazową za wrzesień z Polski, produkcję przemysłową z Wielkiej Brytanii, inflację z Francji oraz ceny producenta, sprzedaż detaliczną i liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Produkcja przemysłowa (sie)		0,8% (1,6%)	-0,1% (-0,7%)
FRA	8:45	Inflacja CPI (wrz)		-0,3% (3,1%)	-0,3% (3,0%)
POL	14:00	Inflacja bazowa (wrz)	0,1% (3,1%)		0,1% (3,1%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (wrz)	0,4%		0,3%
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	200 tys.		200 tys.
USA	14:30	Ceny producenta (wrz)	0,5%		0,6% (5,4%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,2% 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 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,2% wobec EUR a GBP był słabszy o 0,1% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś rano kurs USD wobec EUR wynosił 1,1214.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb. w sektorze 2-lata i spadła odpowiednio o 5 pb. i 7 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 12 mld PLN przy popycie 20,2 mld PLN.

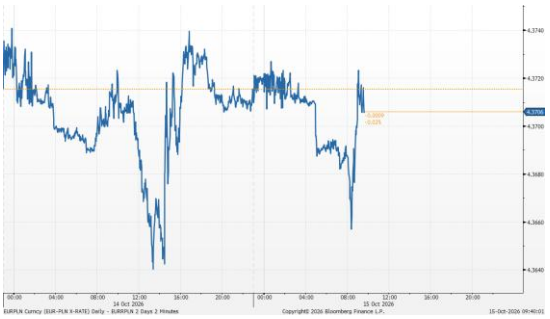
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 5 pb w sektorze 2-lata oraz spadły o 8 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat.

Rynki akcji

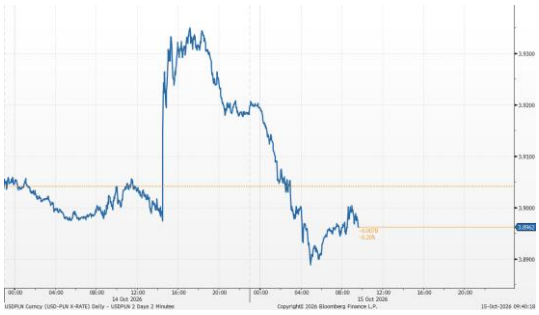
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,09%, indeks S&P 500 spadł o 1,11% a NASDAQ spadł o 1,88%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,32%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,33% a indeks DAX był niżej o 0,18%. Indeks Nikkei zamknął się niżej aż o 4,90% a indeks Hang Seng był niżej o 1,14% dziś rano. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,28% a indeks WIG20 był niżej o 0,31%. Indeksy akcji spadały, po tym, jak wyprzedaż spółek AI przyśpieszyła i skłoniła inwestorów do alokacji zasobów w aktywa bezpiecznego portu.

Kurs EUR/PLN



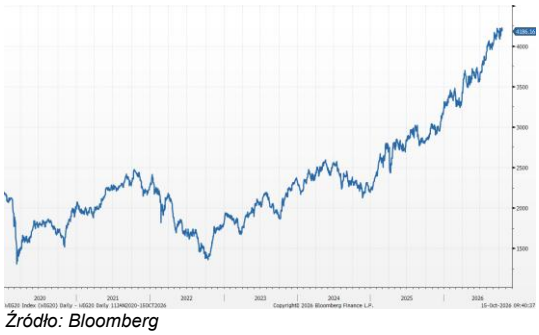
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

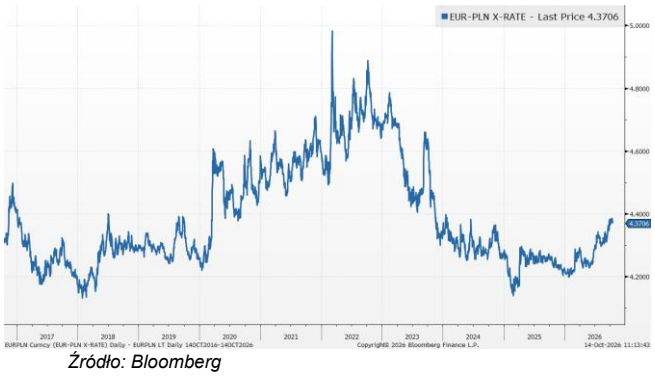
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

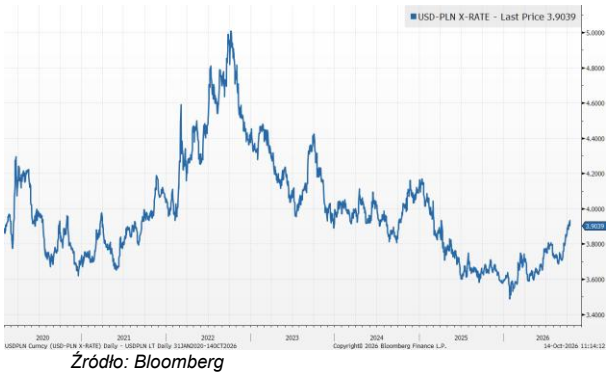
Średnioterminowe trendy walutowe:

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