Deutsche Bank Polska S.A.

Polska | Komentarz rynkowy

Data
22 października 2026 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Poland Daily

WIADOMOŚCI…

POL: We wrześniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła o 3,8% m/m oraz wzrosła o 3,3% r/r. Najsilniejszy wzrost sprzedaży detalicznej wystąpił w działach pojazdy samochodowe, motocykle i części (+13,1% r/r), meble, RTV i AGD (+10,7% r/r) oraz farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny (+8,5% r/r). Wzrosła także sprzedaż detaliczna żywności (+1,4% r/r) i sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach (+1,3% r/r). Spadek sprzedaży detalicznej w cenach stałych odnotowano w działach paliwa (-9,8% r/r) oraz tekstylia, odzież i obuwie (-3,0% r/r). Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 6,7% r/r i spadła o 2,3% m/m we wrześniu, przy czym największy wzrost sprzedaży detalicznej w cenach bieżących odnotowano w dziale paliwa (+17,9% r/r).

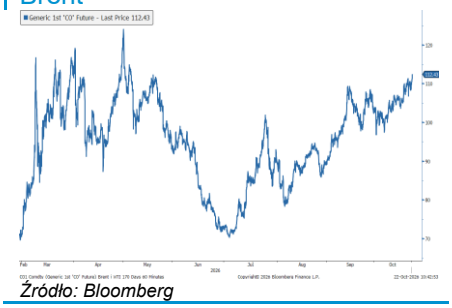
DZIŚ NA RYNKU

POL: Sprzedaż detaliczna (wrz), podaż pieniądza M3 (wrz)
USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki, indeks wskaźników wyprzedzających (wrz)
EMU: Zaufanie konsumentów (paź)

W CENTRUM UWAGI

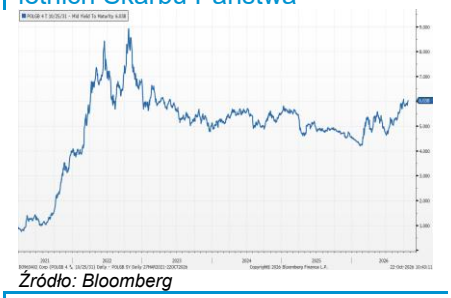
W centrum uwagi uczestników rynku są dziś nadal wysokie ceny ropy naftowej po wzroście napięcia na Bliskim Wschodzie oraz wpływ zamieszek we Francji na koszty francuskiego długu. Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera sprzedaż detaliczną za wrzesień i podaż pieniądza M3 za wrzesień z Polski, zaufanie konsumentów za październik ze strefy euro oraz liczbę nowych aplikajci o zasiłki i indeks wskaźników wyprzedzających 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	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe (wrz)	(3,4%)	-3,8% (3,3%)	-2,9% (3,6%)
POL	9:30	Sprzedaż detaliczna, ceny bieżące (wrz)	(6,9%)	(6,7%)	(7,3%)
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (wrz)	(11,3%)		0,6% (11,3%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	205 tys.		200 tys.
USA	16:00	Indeks wyprzedzający (wrz)	0,1%		-0,1%
EMU	16:00	Zaufanie konsumentów (paź)			-17,0

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,5% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś przed południem USD był słabszy o 0,1% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,4% wobec EUR a GBP był bez zmian wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś rano kurs USD wobec EUR wynosił 1,1236.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb. w sektorze 2-lata i wzrosła odpowiednio o 4 pb. i 3 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Dziś na aukcji Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe o łącznej wartości 8-14 mld PLN.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1-2 pb we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

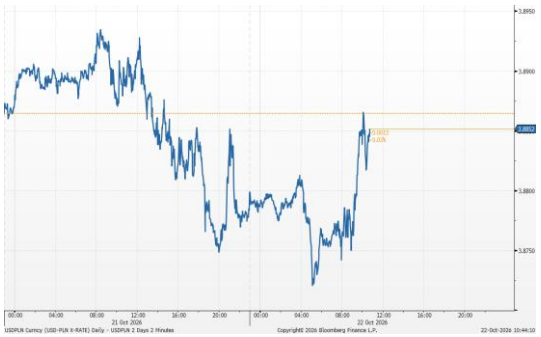
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,69%, indeks S&P 500 wzrósł o 0,58% a NASDAQ wzrósł o 1,05%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,55%, indeks CAC 40 był niżej o 1,29% a indeks DAX był niżej o 0,96%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 2,65% a indeks Hang Seng był niżej aż o 3,03%na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,09% a indeks WIG20 był niżej o 1,21%. Indeksy akcji w Azji i Europie spadały ze względu na obawy,czy wyniki sektora AI uzasadniają tak wysokie wyceny akcji AI.

Kurs EUR/PLN



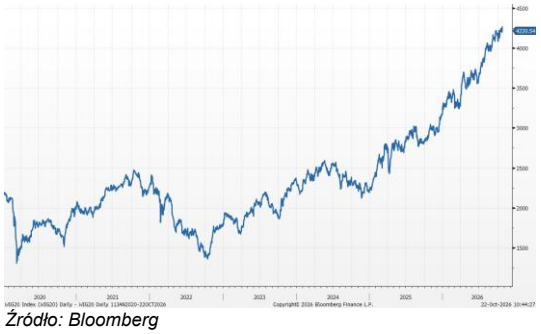
Źródło: Bloomberg

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