Deutsche Bank Polska S.A.

Polska | Komentarz rynkowy

Data
28 października 2026 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Poland Daily

WIADOMOŚCI…

POL: Wiceminister finansów Jarosław Neneman poinformował, że według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego luka w podatku CIT wynosi około 20-22% ale Ministerstwo Finansów dysponuje własnymi wyliczeniami, przygotowanymi inną metodą wskazują na korzystniejszy obraz sytuacji. Wiceminister Neneman stwierdził, że szacunki Ministerstwa Finansów wskazują na niższą lukę CIT niż w raporcie MFW.

POL: Minister energii Miłosz Motyka poinformował, że Polska przygotowuje własny plan uwolnienia strategicznych zapasów ropy naftowej i paliw, i zgłosiła zdanie odrębne od uzgodnionego harmonogramu w ramach Międzynarodowej Agencji Energetycznej (IEA). Ministerstwo Energii nie wyklucza uwolnienia rezerw w tym roku – harmonogram ma być przygotowany do końca listopada. W ocenie ministra Motyki obecna sytuacja nie wymaga natychmiastowego uwolnienia rezerw strategicznych, a jednym z głównych powodów ostrożnego podejścia jest bezpieczeństwo dostaw paliw na Ukrainę.

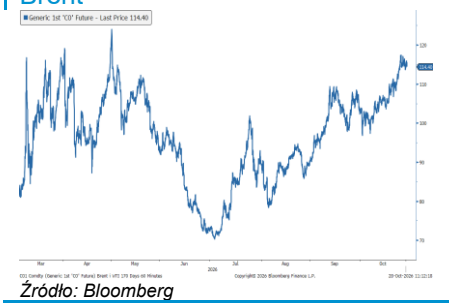
DZIŚ NA RYNKU

NZ: Decyzja RBNZ
DEU: Zaufanie konsumentów GfK (lis)
CAN: Decyzja Banku Kanady
USA: decyzja Fed, zapasy hurtowe (wrz)

W CENTRUM UWAGI

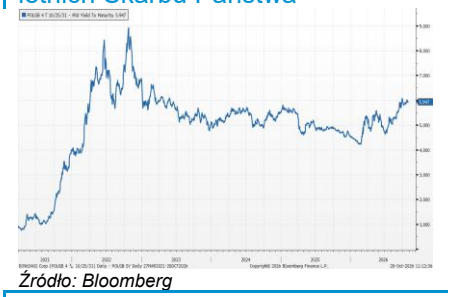
Uczestnicy rynku będą dziś skupiać uwagę na posiedzeniu Fed. DB spodziewa się, że dziś Fed pozostawi stopy bez zmian, a kolejne podwyżki o 25 pb. nastąpią w grudniu i marcu. Bank centralny Nowej Zelandii pozostawił główną stopę procentową bez zmian w wysokości 2,75%, a Bank centralny Kanady prawdopodobnie podniesie główną stopę procentową o 25 pb. do 2,50%. Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera ponadto zaufanie konsumentów GfK z Niemiec oraz zapasy hurtowe 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
NZ	2:00	Decyzja RBNZ	3,00%	2,75%	3,00%
DEU	8:00	Zaufanie konsumentów GfK (lis)		-30,8	-30,6
USA	13:30	Zapasy hurtowe (wrz)			0,5%
CAN	14:45	Decyzja Banku Kanady			2,50%
USA	19:00	Decyzja Fed	3,75%-4,00%		3,75%-4,00%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez zmian wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty nadal osłabia się na skutek wzrostu awersji do ryzyka.

Dziś przed południem USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,1% wobec EUR a GBP był słabszy o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś przed południem kurs USD wobec EUR wynosił 1,1124.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 2-3 pb. wzdłuż całej krzywej. Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe o łącznej wartości 8-14 mld PLN.

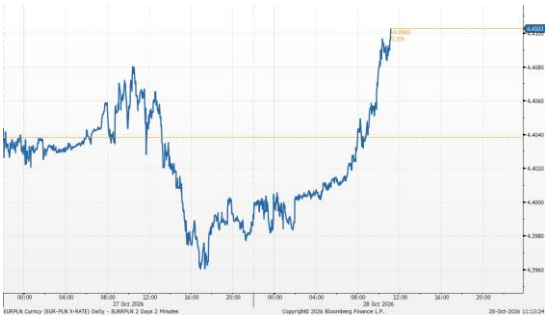
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 3 pb we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

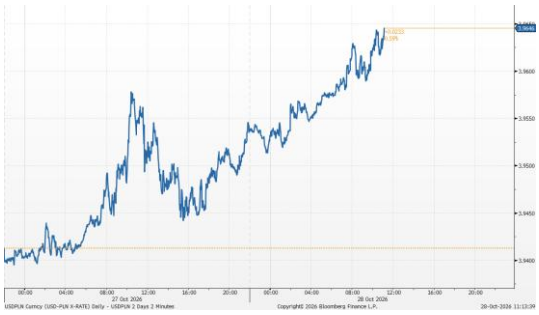
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,03%, indeks S&P 500 wzrósł o 0,60% a NASDAQ wzrósł o 1,18%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,33%, indeks CAC 40 był niżej o 0,01% a indeks DAX był niżej o 0,07%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 1,08% a indeks Hang Seng był wyżej o 0,23% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,01% a indeks WIG20 był niżej o 0,07%.

Kurs EUR/PLN



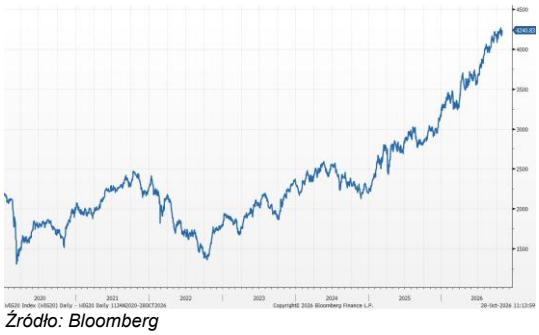
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

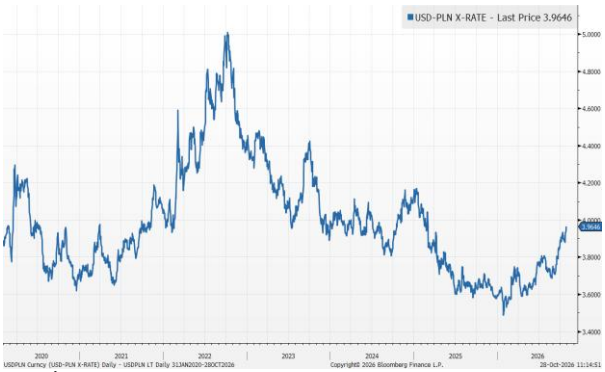
Średnioterminowe trendy walutowe:

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