Deutsche Bank Polska S.A.

Polska | Komentarz rynkowy

Data
30 października 2026 r.

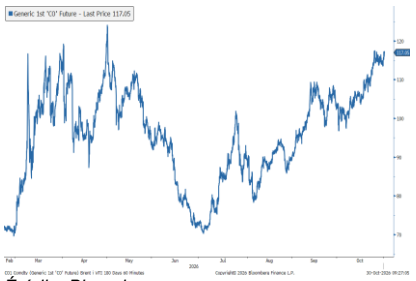
Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Poland Daily

WIADOMOŚCI…

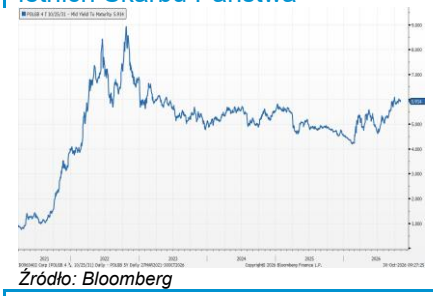
IIF: Według raportu Instytutu Finansów Międzynarodowych (IIF) łączne zadłużenie 32 krajów europejskich wzrosło w połowie 2026 r. do rekordowej wartości 32 bilionów USD. Według danych IIF dług Europy odpowiada za ok. 25% światowego zadłużenia. Według raportu IIF w 2 kwartale 2026 r. w Polsce zadłużenie gospodarstw domowych wyniosło 22,2% PKB, zadłużenie niefinansowych przedsiębiorstw wyniosło 35,5% PKB, zadłużenie rządowe wyniosło 64,5% PKB a zadłużenie sektora finansowego wyniosło 26,0% PKB. Dla porównania w 2 kwartale 2026 r. w Niemczech zadłużenie gospodarstw domowych wyniosło 47,3% PKB, zadłużenie niefinansowych przedsiębiorstw wyniosło 86,8% PKB, zadłużenie rządowe wyniosło 63,2% PKB a zadłużenie sektora finansowego wyniosło 60,4% PKB. We Francji w 2 kwartale 2026 r. zadłużenie gospodarstw domowych wyniosło 58,4% PKB, zadłużenie niefinansowych przedsiębiorstw wyniosło 157,1% PKB, zadłużenie rządowe wyniosło 113,5% PKB a zadłużenie sektora finansowego wyniosło 120,5% PKB.

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 (paź, wst.)
HUN: PKB (3 kw)
CZK: PKB (3 kw)
FRA: CPI (paź, wst.), PKB (3 kw)
DEU: CPI (paź, wst.), PKB (3 kw)
EMU: PKB (3 kw)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera serię danych PKB za 3 kw z Węgier, Czech, Niemiec, Francji i strefy euro oraz wstępne dane o inflacji z Polski, Niemiec i Francji za październik.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	7:30	PKB (3 kw)		-0,1% (-0,1%)	0,1% (0,3%)
HUN	8:30	PKB (3 kw)		0,1% (1,5%)	0,5% (1,9%)
FRA	8:45	CPI (paź, wst.)		0,4% (3,4%)	0,2% (3,3%)
CZK	9:00	PKB (3 kw)		0,5% (1,6%)	0,5% (1,6%)
POL	9:30	Inflacja CPI (paź, wst.)	-0,2% (3,8%)		-0,1% (3,7%)
DEU	10:00	PKB (3 kw)			0,1% (1,2%)
EMU	11:00	PKB (3 kw)			0,2% (1,1%)
DEU	14:00	CPI (paź, wst.)			0,1% (3,0%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,7% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umocnił się wobec USD wraz z umocnieniem euro wobec USD w oczekiwaniu na podwyżkę stóp przez EBC w grudniu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,6% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,4% wobec EUR a GBP był silniejszy o 0,8% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dziś rano kurs USD wobec EUR wynosił 1,1198.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb. w sektorze 2-lata i spadła o 1 pb w sektorach 5-lat i 10-lat.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 5 pb. w sektorze 2-lata, obniżyły się o 4 pb w sektorze 5-lat i spadły o 3 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

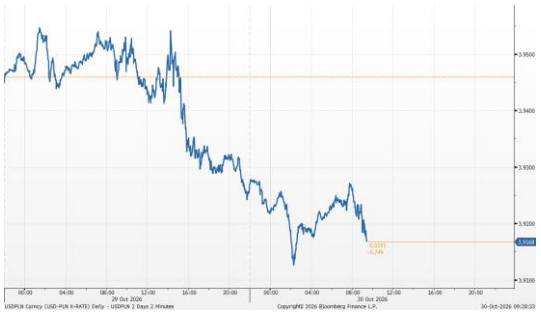
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,25%, indeks S&P 500 spadł o 0,30% a NASDAQ spadł o 1,38%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,28%, indeks CAC 40 był bez zmian a indeks DAX był niżej o 0,31%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 2,12% a indeks Hang Seng był wyżej o 1,46% na zamknięciu. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,86% a indeks WIG20 był niżej o 0,92%.

Kurs EUR/PLN



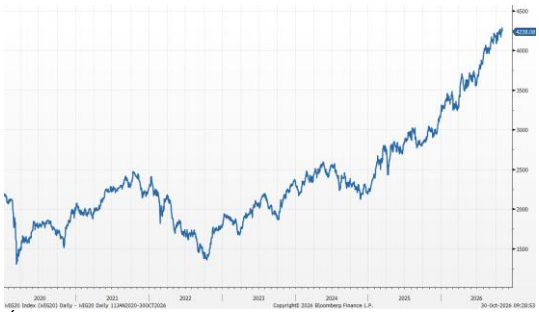
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

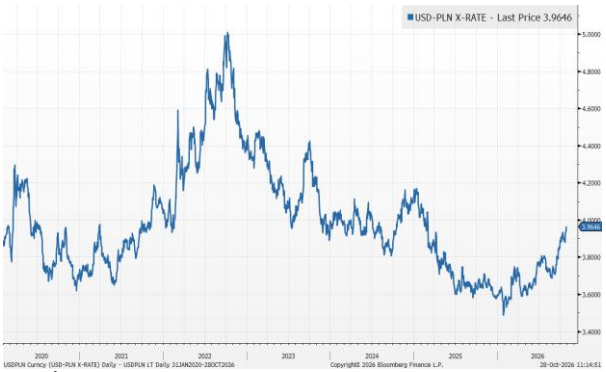
Średnioterminowe trendy walutowe:

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