



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według danych GUS pod koniec sierpnia 2025 r. liczba pracujących w gospodarce narodowej wyniosła 15,04 mln osób i była niższa o 0,2% r/r oraz niższa o 0,3% m/m. Na koniec sierpnia 2025 r. udział mężczyzn w liczbie pracujących ogółem wyniósł 52,7%. W porównaniu z sierpniem 2024 r. liczba pracujących kobiet zwiększyła się o 0,1%, natomiast liczba pracujących mężczyzn zmniejszyła się o 0,4%. Na koniec sierpnia 2025 r. mediana wieku pracujących wyniosła 43,0 lata i była o rok wyższa niż na koniec sierpnia 2024 r

DZIŚ NA RYNKU

USA: Decyzja Fed

W CENTRUM UWAGI

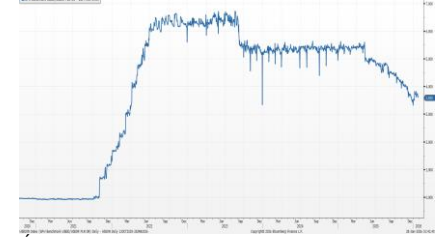
Dziś uwaga uczestników rynku będzie skupiać się na posiedzeniu Fed. DB spodziewa się że Fed utrzyma stopy procentowe bez zmian i nieznacznie zaostrzy retorykę w komunikacie po posiedzeniu. Na konferencji prasowej szef Fed Jerome Powell prawdopodobnie odniesie się do kwestii instytucjonalnych, w tym do istotnej dla rynku niezależności Fed. Po stronie krajowej uwaga inwestorów będzie się koncentrować na dzisiejszej aukcji obligacji skarbowych.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
USA	20:00	Decyzja Fed	3,50%-3,75%		3,50%-3,75%

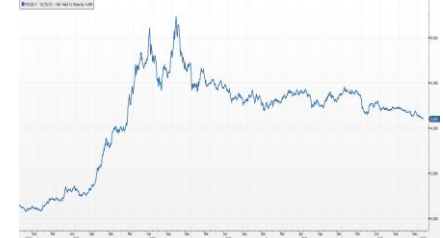
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



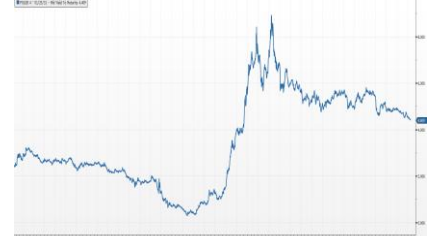
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy aż o 0,9% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,2% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacniał się wobec osłabiającego się dolara amerykańskiego.

Dziś rano USD osłabił się o 0,8% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był silniejszy o 0,6% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabiał się osiągając najniższy poziom od czerwca 2021 r. po komentarzu prezydenta Trumpa, który stwierdził, że osłabienie dolara jest bardzo dobre dla gospodarki USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1 pb wzdłuż całej krzywej. Dziś na przetargu Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe o łącznej wartości 8,0 - 12,0 mld PLN.

Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

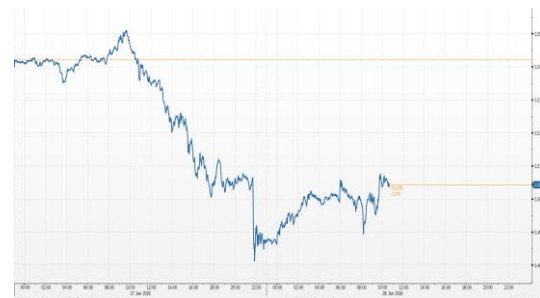
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,83%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,41% a NASDAQ wzrósł o 0,91%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,29%, indeks CAC 40 był niżej o 1,05% a indeks DAX spadł o 0,23%. Indeks Nikkei zamknął się wyżej o 0,05% a indeks Hang Seng wzrósł o 2,58% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,19% a indeks WIG20 był niżej o 0,09%.

Kurs EUR/PLN



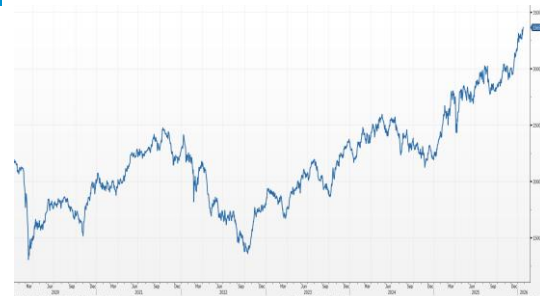
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

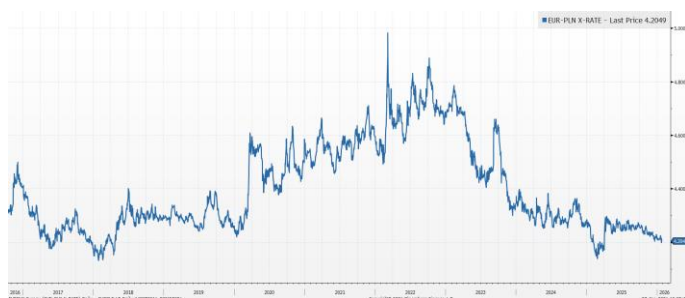
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

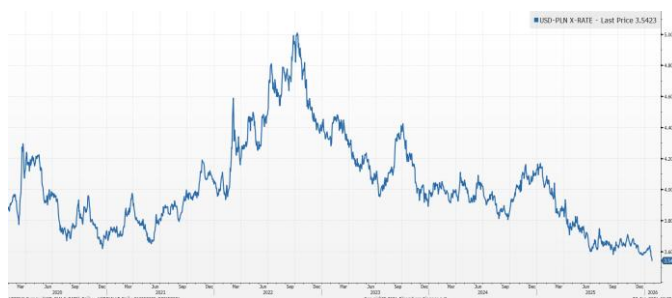
Średnioterminowe trendy walutowe:

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