



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Gabriela Masłowska z Rady Polityki Pieniężnej stwierdziła, że jeżeli inflacja spadnie w 1 kw. 2026 r. oraz projekcja NBP potwierdzi, że inflacja pozostanie w celu inflacyjnym NBP w nadchodzących miesiąca to jest szansa na obniżkę stóp w marcu. Członkini RPP dodała, że będzie głosować za obniżką stóp o 25 pb. I oczekuje redukcji stóp w drugiej połowie 2026 r. lub nawet wcześniej. Jej zdaniem docelowy poziom stopy referencyjnej NBP to 3,50%. Poinformowała, że prognozy banku centralnego wskazują na inflację w okolicach 2% w styczniu br. oraz w 1 kw. br. , 2.3% w 2 kw. , 2,1% w 3 kw. oraz 2,4% w 4 kw. br.

DZIŚ NA RYNKU

- POL: PKB (4 kw)
- HUN: Inflacja CPI (sty)
- UK: Produkcja przemysłowa (gru)
- USA: sprzedaż domów (sty), liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

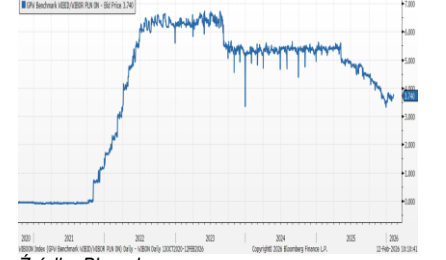
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o PKB w 4 kw. 2025r. z Polski, inflację z Węgier za styczeń, produkcję przemysłową za grudzień z Wielkiej Brytanii oraz sprzedarzy domów za styczeń i liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Produkcja przemysłowa (gru)		-0,9% (-0,5%)	0,0% (1,4%)
HUN	8:30	CPI (sty)		0,3% (2,1%)	0,6% (2,4%)
POL	10:00	PKB (4 kw)	(4,0%)	1,0% (4,0%)	1,4% (4,0%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	226 tys.		223 tys.
USA	16:00	Sprzedaż domów (sty)	4,25 mln		4,15 mln

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 słabszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,3% wobec CHF i był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, CHF był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP osłabił się o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 punkty bazowe w sektorze 2-leta oraz obniżyła się o 1 punkt bazowy w sektorach 5-lat i 10-lat. Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 11,9 mld PLN wobec popytu 25,8 mld PLN.

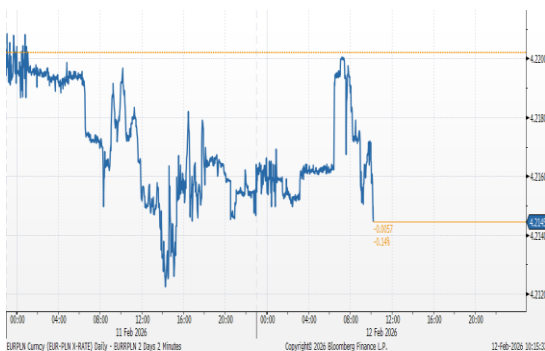
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap spadły o 1 punkt bazowy we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

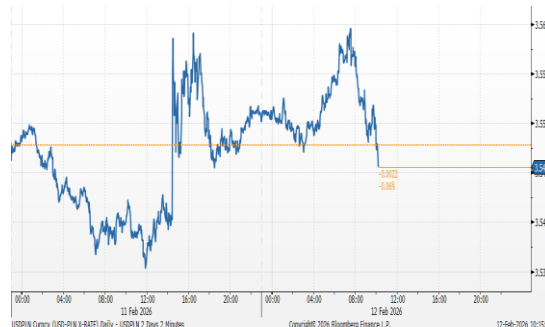
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,13%, indeks S&P 500 był bez zmian a NASDAQ spadł o 0,16%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,49%, indeks CAC 40 był wyżej o 1,10% a indeks DAX wzrósł o 1,19%. Indeks Nikkei spadł o 0,02% na zamknięciu a indeks Hang Seng spadł o 0,86% na zamknięciu. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,40% a indeks WIG20 był wyżej o 0,56%.

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

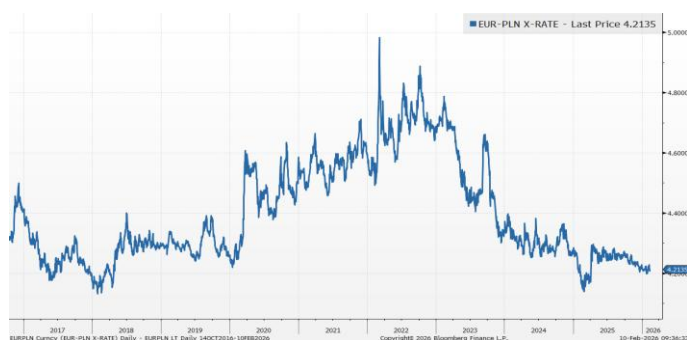
Indeks WIG20



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