

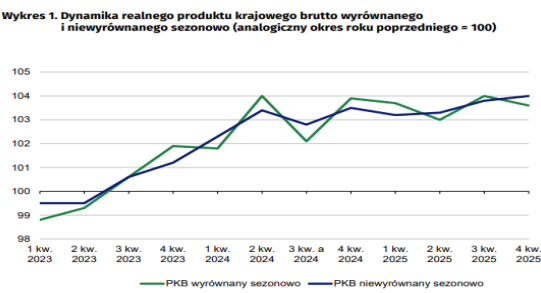


Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnych danych w styczniu 2026 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 2,2% r/r oraz wzrosły o 0,6% m/m. W styczniu br. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 1,3% m/m i zwiększyły się o 2,4% r/r. Ceny mieszkania wzrosły o 1,3% m/m oraz 2,9% r/r w tym ceny energii zwiększyły się o 19% m/m i 3,4% r/r. Ceny transportu spadły o 2,1% m/m oraz spadły o 5,9% r/r w tym ceny paliw spadły o 2,4% m/m i spadły o 7,1% r/r. Według naszych szacunków inflacja bazowa w styczniu wyniosła 0,6% m/m oraz 2,9% r/r.

POL: Według szybkiego szacunku GUS, PKB niewyrównany sezonowo w 4 kwartale 2025 r. zwiększył realnie się o 4,0% rok do roku (wobec wzrostu o 3,5% w analogicznym okresie 2024 r.). W 4 kwartale 2025 r. realny PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2020) zwiększył się o 1,0% w porównaniu z poprzednim kwartałem i był wyższy niż przed rokiem o 3,6%.



DZIŚ NA RYNKU

- POL: Inflacja CPI (sty), bilans płatniczy (gru)
- CZK: Inflacja CPI (sty)
- EMU: PKB (4 kw)
- USA: CPI (sty). core CPI (sty)

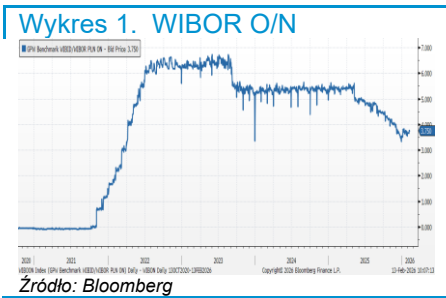
W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o inflacji za styczeń oraz bilans płatniczy za grudzień z Polski, inflację za styczeń z USA i Czech oraz PKB za 4 kw. ze strefy euro.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja CPI (sty)		0,9% (1,6%)	0,6% (2,2%)
POL	10:00	Inflacja CPI (sty)	0,6% (1,9%)	0,6% (2,2%)	0,5% (1,9%)
EMU	11:00	PKB (4 kw)			0,3% (1,3%)
POL	14:00	Obroty bieżące (gru)	-1080 mln EUR		-1137 mln EUR
POL	14:00	Bilans handlowy (gru)	-1550 mln EUR		-1740 mln EUR
USA	14:30	Inflacja CPI (sty)	0,3%		0,3% (2,5%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP





Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był bez zmian 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.

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

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 punkt bazowy wzdłuż całej krzywej.

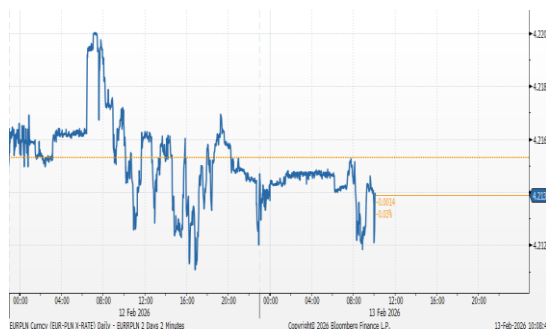
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 3 punkty bazowe w sektorach 2-lata i 10-lat i zwiększyły się o 4 punkty bazowe w sektorze 5-lat.

Rynki akcji

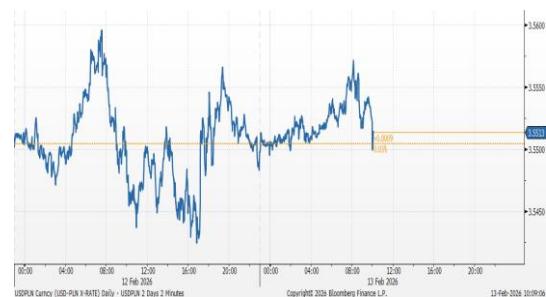
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,34%, indeks S&P 500 spadł o 1,57% a NASDAQ spadł o 2,03%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,05%, indeks CAC 40 był niżej o 0,41% a indeks DAX spadł o 0,11%. Indeks Nikkei spadł o 1,21% na zamknięciu a indeks Hang Seng spadł o 1,72% na zamknięciu. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,88% a indeks WIG20 był niżej o 0,98%. Indeksy akcji w USA, Azji i Europie spadały z powodu obaw, że technologie AI spowodują spadek udziału rynkowego dużych firm logistycznych.

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

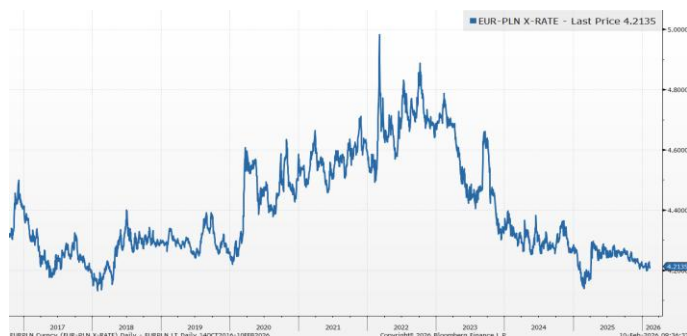
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

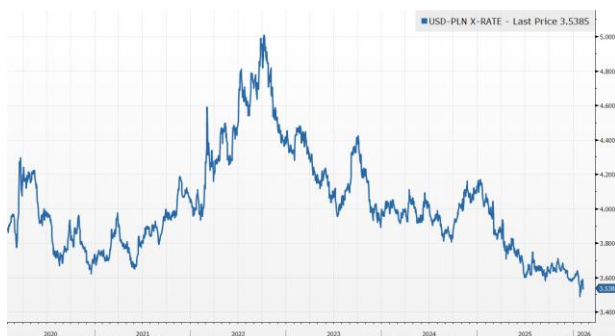
Średnioterminowe trendy walutowe:

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