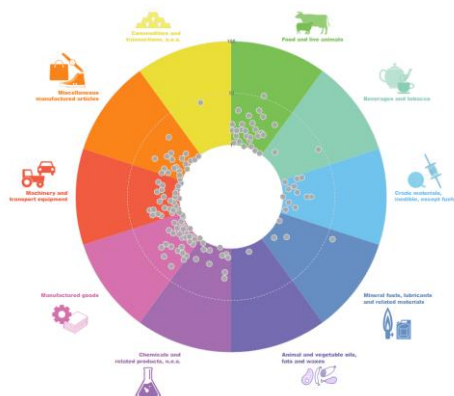




Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Według danych Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (KOWR) w 2025 r. eksport towarów rolno-spożywczych osiągnął rekord w wysokości 58,4 mld EUR (wzrost o 8,6% r/r). W 2025 r. import towarów rolno-spożywczych wyniósł 38,6 mld EUR i był o 7,8% wyższy r/r. Saldo wymiany handlowej towarów rolno-spożywczych wyniosło 19,8 mld EUR i było wyższe o 10,2% r/r. Wzrost wartości eksportu w 2025 r. wynikał częściowo ze wzrostu cen żywności na rynkach międzynarodowych - FAO Food Price Index (FFPI) wzrósł w 2025 r. o 5,2% r/r, pozostałe ponad 3% to był wzrost wolumenu eksportu w tej kategorii. Wykres poniżej pokazuje wskaźniki ujawnionej przewagi komparatywnej (RCA) dla Polski za 2024 r. sporządzone przez UNCTAD dla poszczególnych sekcji CN. Im dalej od białego środka koła znajduje się dana kategoria eksportowa, tym większą przewagę komparatywną w tej kategorii posiada dany kraj. Z wykresu wynika, że Polska ma silne ujawnione przewagi komparatywne m. in. w eksporcie żywności i żywych zwierząt, ale także w towarach przemysłowych, maszynach i pojazdach transportowych oraz różnych artykułach przemysłowych.



DZIŚ NA RYNKU

DEU: Inflacja CPI (sty), ZEW (lut)

USA: Empire Manufacturing (lut)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o inflacji za styczeń z Niemiec oraz indeks ZEW z Niemiec oraz indeks Empire Manufacturing za luty z USA

Wykres 1. WIBOR O/N



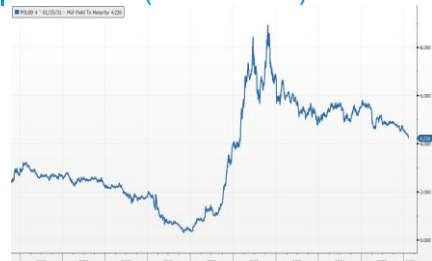
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	CPI (sty)		0,1% (2,1%)	0,1% (2,1%)
DEU	11:00	ZEW (lut)		58,3	65,2
USA	14:30	Empire Manufakturing (lut)	0,5		6,2



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był bez słabszy 0,4% 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 silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP osłabiał się o 0,4% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pb. w sektorze 2-leta, spadła o 3 pb. w sektorze 5-lat i obniżyła się o 2 pb. w sektorze 10-lat. Na aukcji we środę Ministerstwo Finansów zwiększyło podaż obligacji skarbowych z 8-12 mld PLN do 8-13 mld PLN.

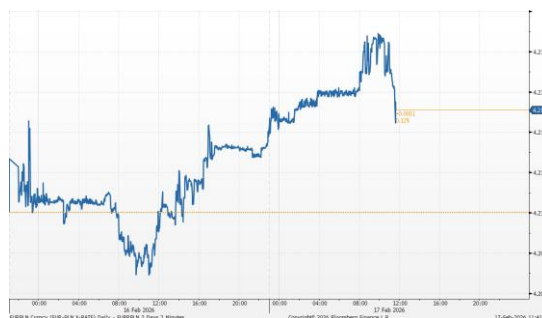
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap pozostały praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

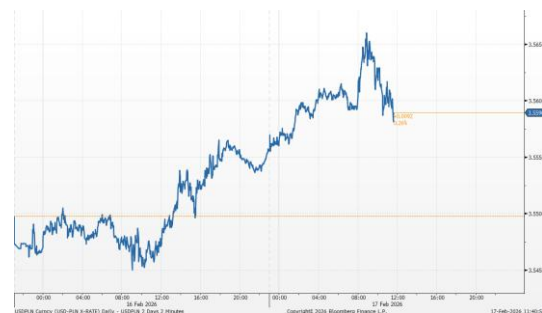
Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,21%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,02% a indeks DAX wzrósł o 0,10%. Indeks Nikkei spadł o 0,42% na zamknięciu a indeks Hang Seng wzrósł o 0,52% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,77% a indeks WIG20 był niżej o 0,88%.

Kurs EUR/PLN



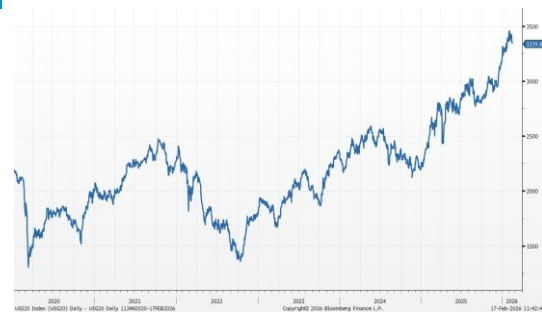
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

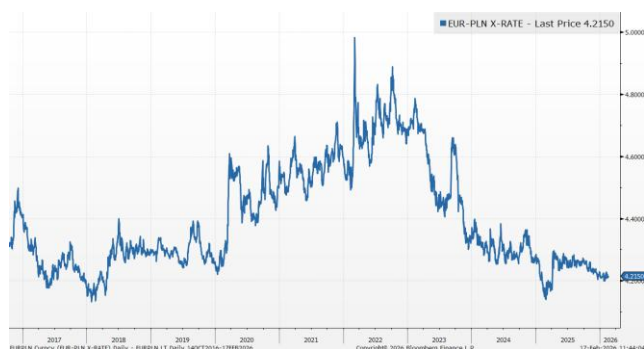
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

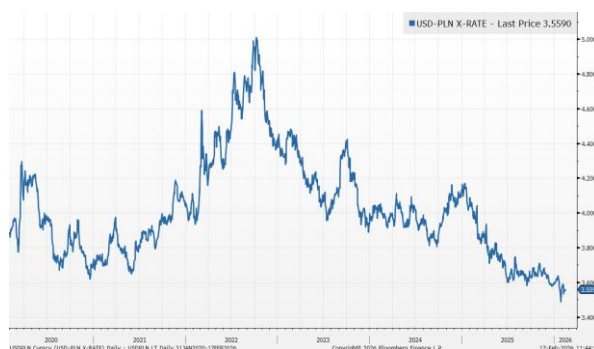
Średnioterminowe trendy walutowe:

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