



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu br. spadło o 6,1% m/m i było wyższe o 6,1% r/r po wzroście o 8,6% r/r w grudniu 2025 r. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu br. spadło o 0,2% m/m i było niższe o 0,8% r/r w porównaniu do spadku o 0,7% w grudniu 2025 r. Spadek dynamiki wynagrodzeń w styczniu będzie argumentem wpierającym zwolenników obniżki stóp na posiedzeniu RPP w marcu.

POL: Produkcja przemysłowa w styczniu br. spadła o 6,0% m/m i była niższa o 1,5% r/r po wzroście o 7,3% r/r w grudniu 2025 r. Produkcja przemysłowa spadła r/r w 21 (spośród 34) działach przemysłu, m.in. w produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych (-17,0% r/r), metali (-14,4% r/r), chemikaliów i wyrobów chemicznych (-10,5% r/r), wyrobów z drewna, korka, słomy i wikliny (-7,6% r/r), wyrobów z metali oraz mebli (-6,6% r/r), wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (-6,2% r/r). Wzrost produkcji nastąpił w 13 działach, m.in. w produkcji pozostałego sprzętu transportowego (+24,6% r/r), w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (+18,7% r/r), w naprawie, konserwacji i instalowaniu maszyn i urządzeń (+14,3% r/r), w produkcji maszyn i urządzeń (+12,6% r/r), komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (+5,2% r/r). Sezonowo skorygowana produkcja przemysłowa spadła o 2,4% m/m oraz wzrosła o 0,4% r/r. W styczniu br. ceny producenta spadły o 0,3% m/m i spadły o 2,6% r/r po spadku o 2,5% r/r w grudniu 2025 r.

DZIŚ NA RYNKU

FRA: PMI (lut, wst.)

DEU: PMI (lut, wst.)

EMU: PMI (lut, wst.)

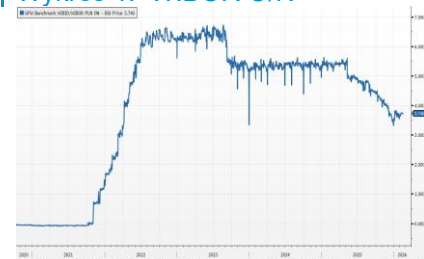
UK: PMI (lut, wst.)

USA: PMI (lut, wst.), PKB (4 kw, wst.), sprzedaż nowych domów (gru), nastroje kons. (lut)

W CENTRUM UWAGI

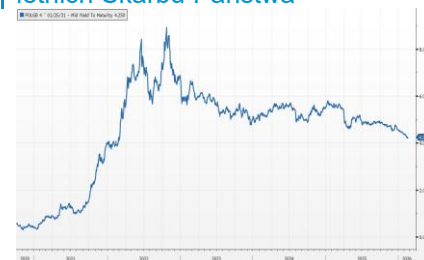
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera serię wstępnych danych PMI za luty ze strefy euro, Wielkiej Brytanii i USA oraz dane z USA: PKB za 4 kw. oraz sprzedaż nowych domów za grudzień i nastroje konsumenckie wg Uniwersytetu Michigan za luty.

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
FRA	9:15	PMI usługi (lut, wst.)		49,6	49,2
DEU	9:30	PMI przemysł (lut, wst.)		50,7	49,5
EMU	10:00	PMI przemysł (lut, wst.)		51,9	51,5
USA	14:30	PKB (4 kw)	2,5%		2,8%
USA	15:45	PMI przemysł (lut, wst.)			52,4
USA	16:00	Sprzedaż nowych domów (gru)	750 tys.		730 tys.
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (lut)	54,3		57,3

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś przed południem USD był silniejszy o 0,3% 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 przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pb. w sektorze 2-leta, pozostała bez zmian w sektorze 5-lat i wzrosła o 2 pb. w sektorze 10-lat.. Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 13 mld PLN przy popycie 22,1 mld PLN.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap wzrosły o 1 punkt bazowy we wszystkich terminach.

Rynki akcji

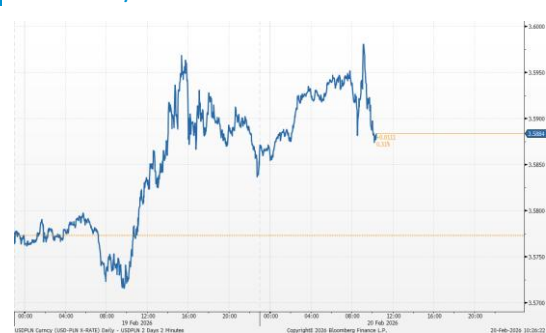
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,54%, indeks S&P 500 spadł o 0,28% a NASDAQ spadł o 0,31%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,56%, indeks CAC 40 był wyższy o 0,72% a indeks DAX wzrósł o 0,23%. Indeks Nikkei spadł o 1,12% na zamknięciu a indeks Hang Seng spadł o 1,10% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,13% a indeks WIG20 był niżej o 0,15%.

Kurs EUR/PLN



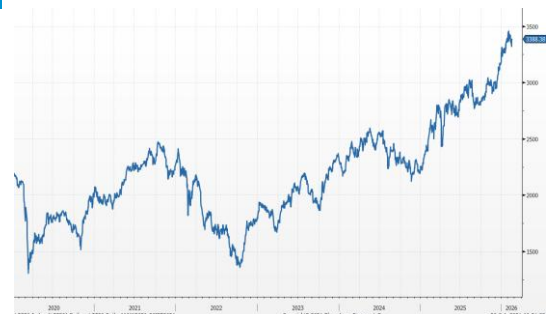
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

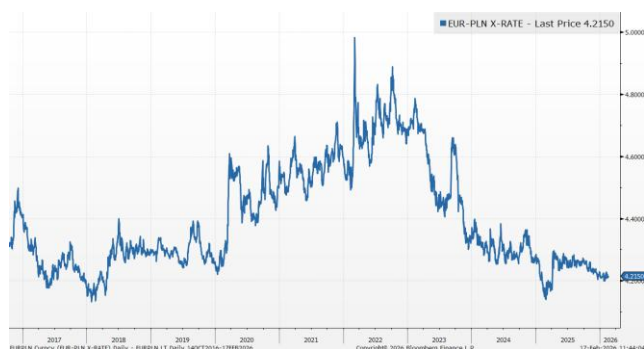
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

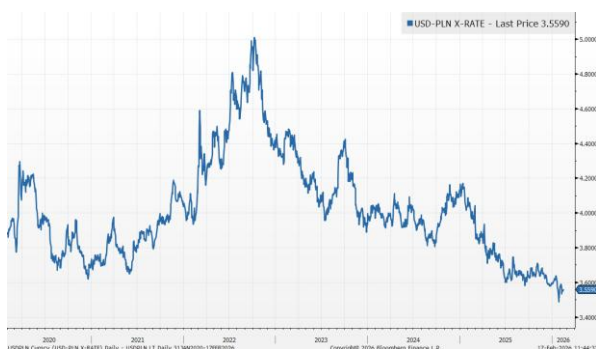
Średnioterminowe trendy walutowe:

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