



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Henryk Wnorowski z RPP stwierdził, że NBP może zacząć obniżać stopy procentowe w lipcu br. jeśli inflacja na to pozwoli. Prof. Henryk Wnorowski powiedział, że jest możliwe, że w lipcu br. RPP będzie miała wystarczające przesłanki dla złagodzenia polityki pieniężnej. W jego ocenie kluczowym kryterium będzie to, czy uporczywa inflacja w Polsce zostanie do tego czasu zwalczona. Prof. Henryk Wnorowski stwierdził, że podobnie jak prezes NBP prof. Adam Glapiński będzie czekał na napływające dane. Podkreślił, że istnieją obawy, że szczyt inflacji wystąpi w drugiej połowie 2025 roku, po wygaśnięciu maksymalnej ceny energii elektrycznej dla konsumentów. Członek RPP dodał, że jeśli rząd dokona zacieśnienia polityki fiskalnej po wyborach prezydenckich w maju, zwiększy to przestrzeń do obniżek stóp procentowych. W jego ocenie złoty nie umocni się w spektakularnym stopniu i zatem nie będzie miał wpływu na decyzje dotyczące polityki pieniężnej.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Przeciętne wynagrodzenie (gru), przeciętne zatrudnienie (gru),
produkcja przemysłowa (gru), ceny producenta (gru)
USA: Indeks wskaźników wyprzedzających (gru)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera przeciętne wynagrodzenie i przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw za grudzień oraz produkcję przemysłową i ceny producenta za grudzień z Polski oraz indeks wskaźników wyprzedzających za grudzień z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



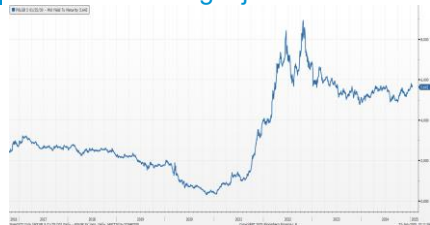
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (gru)	4,0% (9,8%)	4,0% (9,8%)	5,5% (10,8%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (gru)	0,0% (-0,5%)	-0,1% (-0,6%)	0,0% (-0,5%)
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (gru)	(2,0%)	-8,0 (0,2%)	-6,0% (2,5%)
POL	10:00	Ceny producenta (gru)	(-3,0%)	-0,2% (-2,6%)	-0,2% (-2,5%)
USA	16:00	Indeks wskaźników wyprzedzających (gru)	0,1%		-0,1%



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,9% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,4% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacniał się wobec osłabiającego się dolara amerykańskiego.

Dziś rano USD był słabszy o 0,7% wobec EUR a CHF był słabszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,8% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Wczoraj USD osłabił się wobec głównych walut po tym, jak okazało się, że administracja Donalda Trumpa będzie nakładać cła stopniowo. Wczoraj Prezydent Trump zapowiedział nałożenie 10% cła na import z Chin od 1 lutego br. oraz zagroził nałożeniem ceł na import z UE.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 1-2 pkt. bazowe we wszystkich terminach. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,92%. Na przetargu we czwartek Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje skarbowe serii OK0127, PS0130, WZ0330 i DS1034 o łącznej wartości 6-9 mld PLN.

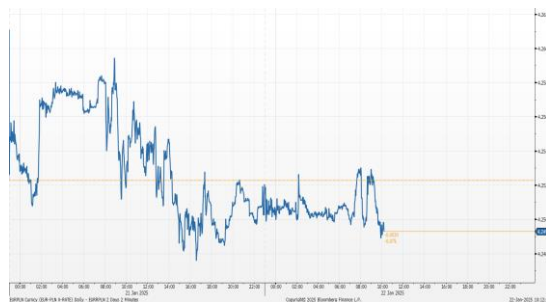
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 4-5 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

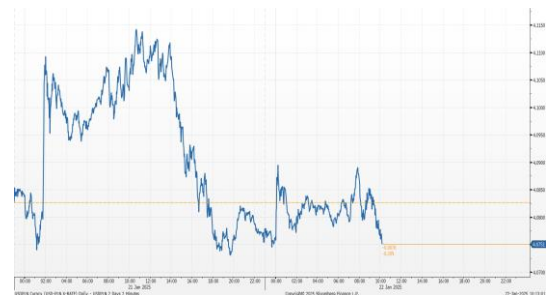
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 1,24%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,88% a NASDAQ wzrósł o 0,64%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,37%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,82%, a indeks DAX był wyżej o 1,06%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 1,58% a indeks Hang Seng spadł dziś o 1,63%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,89% a indeks WIG20 wzrósł o 1,28%. Indeksy akcji w Europie i USA wzrastały w oczekiwaniu, że nowa administracja Trumpa będzie wspierać sektor AI, a indeksy w Chinach spadły po zapowiedzi nałożenia 10% ceł na Chiny przez USA.

Kurs EUR/PLN



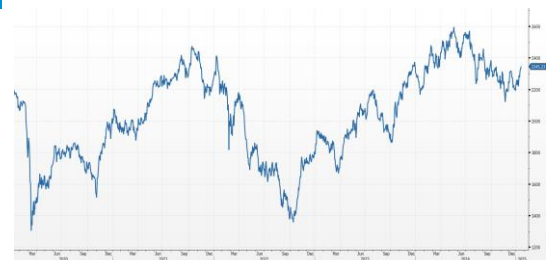
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

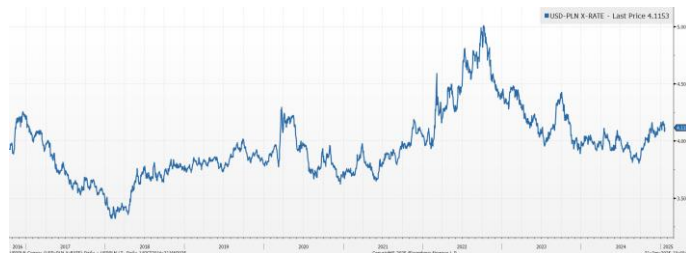
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2.368.849.384 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