



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Po trwającym od miesiąca trendzie umocnienia złotego, wynikającym przede wszystkim ze wzrostu globalnego apetytu na ryzyko oraz danych wskazujących na wzrost ścieżki inflacji w Polsce w 2025 roku, odsuwających w czasie kolejną obniżkę stóp, kurs złotego pod koniec tego tygodnia stabilizuje się. Szybko następujące po sobie wydarzenia w polityce międzynarodowej, związane z dążeniem administracji USA do zakończenia wojny na Ukrainie, zwiększyły apetyt na ryzyko, umacniając złotego i stabilizując rentowności polskich obligacji skarbowych. Napływające informacje, zmniejszające premię za ryzyko, zostały już prawdopodobnie uwzględnione w cenach złotego i aktywów denominowanych w PLN. Uczestnicy rynku będą teraz analizować scenariusze przebiegu negocjacji USA-Rosja (i w dalszej perspektywie USA-Ukraina-Rosja). Kwestią otwartą pozostaje zarówno kalendarz dalszych negocjacji, stanowiska negocjacyjne stron, to, czy i jak szybko formuła bilateralna zostanie rozszerzona na formułę obejmującą wszystkie zainteresowane strony oraz przede wszystkim, kiedy i jakie warunki pokoju na Ukrainie zostaną ostatecznie ustalone.

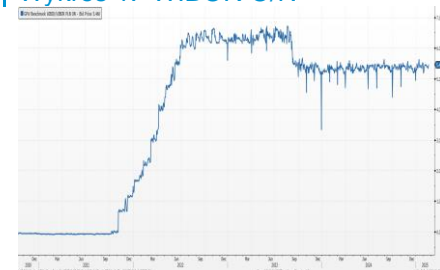
## DZIŚ NA RYNKU

FRA: PMI (lut)  
DEU: PMI (lut)  
EMU: PMI (lut)  
UK: PMI (lut)  
USA: PMI (lut), nastroje konsumenckie (lut)

## W CENTRUM UWAGI

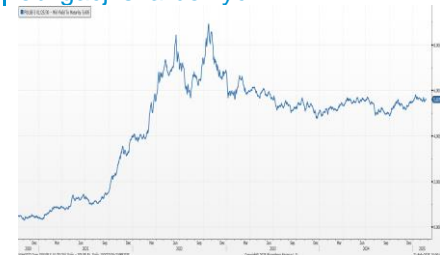
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera serię wstępnych danych PMI z Europy i USA za luty oraz nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan za luty.

Wykres 1. WIBOR O/N



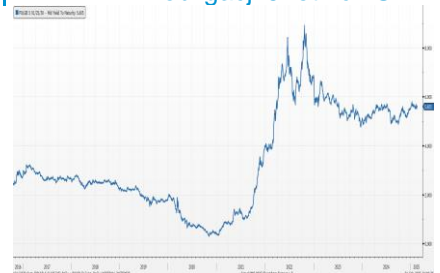
Źródło: Bloomberg

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
FRA	9:15	PMI usługi (lut)		44,5	48,9
DEU	9:30	PMI przemysł (lut)		46,1	45,5
EMU	10:00	PMI przemysł (lut)		47,3	47,0
UK	10:30	PMI usługi (lut)			50,8
USA	15:45	PMI przemysł (lut)			51,4
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (lut)	69,0		67,8



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i był silniejszy o 0,2% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,3% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,4% wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,3% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była wyższa o 1 pkt. bazowy w sektorze 2-lata i spadła o 2 pkt. bazowe w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,88%.

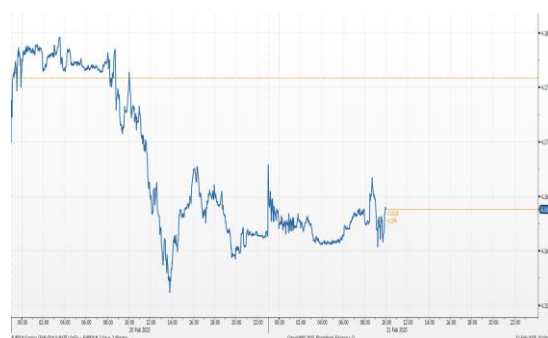
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 2 pkt. bazowe wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

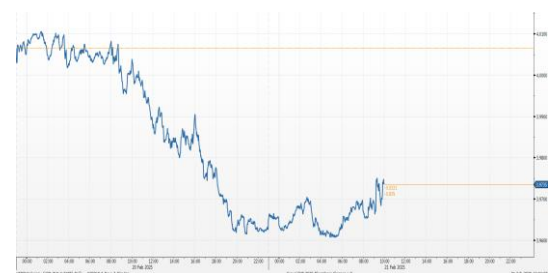
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,01%, indeks S&P 500 był wyższy o 0,43% a NASDAQ spadł o 0,47%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był niższy o 0,04%, indeks CAC 40 był wyższy o 0,22%, a indeks DAX był niższy o 0,03%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu wzrósł o 0,26% a indeks Hang Seng był wyższy aż o 3,99%. Dziś przed południem indeks WIG wzrósł o 0,11% a indeks WIG20 wzrósł o 0,05%.

## Kurs EUR/PLN



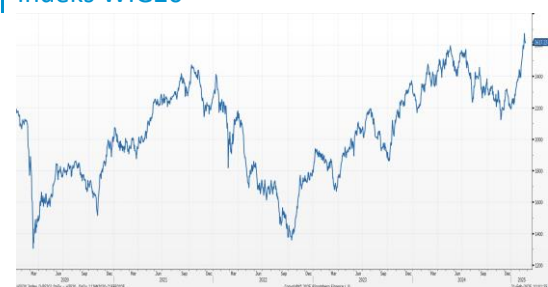
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

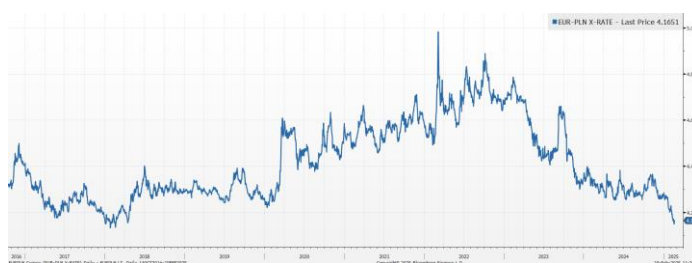
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

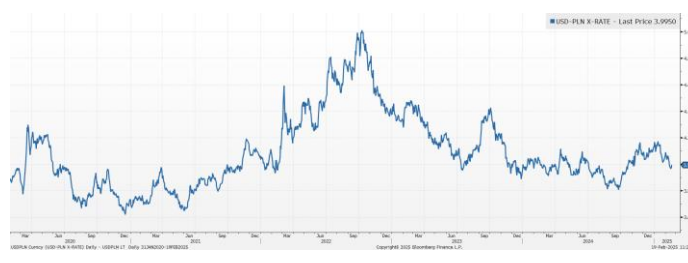
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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