



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Premier Donald Tusk poinformował, że wydatki na obronność będą wyłączone z kryterium nadmiernego deficytu rządowego i samorządowego i dodał, że z Krajowego Planu Odbudowy może być przeznaczony 30 mld PLN na szeroko pojętą obronność i przemysł obronny oraz podkreślił, że Polska rozpocznie dziś negocjacje z Komisją Europejską w tej sprawie.

POL: Według danych Eurostatu stopa bezrobocia skorygowana sezonowo w Polsce w styczniu 2025 r. wyniosła 2,6% wobec 2,7% w grudniu 2024 r. i była najniższa w UE (podobnie jak stopa bezrobocia w Czechach). Według danych Eurostatu w Polsce było 464 tys. bezrobotnych wobec 474 tys. w ubiegłym miesiącu.

DZIŚ NA RYNKU

CZK: Inflacja (lut)

DEU: PMI (lut)

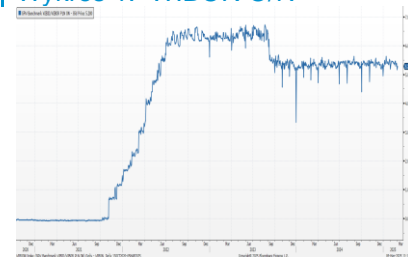
EMU: PMI (lut)

USA: PMI (lut), raport ADP (lut), zamówienia w przemyśle (sty)

W CENTRUM UWAGI

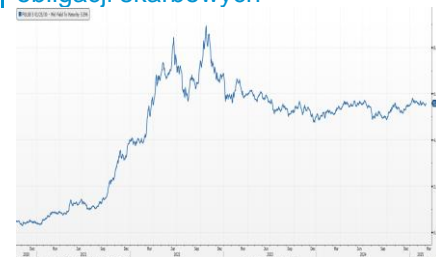
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera inflację za luty z Czech, serię indeksów PMI z Europy i USA za luty oraz raport ADP o zatrudnieniu za luty i zamówienia w przemyśle za styczeń z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



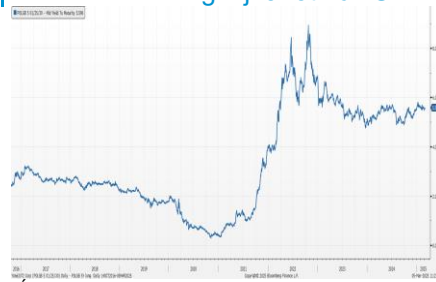
Źródło: Bloomberg

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
CZK	9:00	Inflacja (lut)		0,2% (2,7%)	0,2% (2,7%)
DEU	9:55	PMI (lut)		50,4	51,0
EMU	10:00	PMI (lut)		50,2	50,2
USA	14:15	ADP zmiana zatrudnienia (lut)	150 tys.		140 tys.
USA	15:45	PMI (lut)			50,4
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle (sty)	0,5%		1,7%



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 1,7% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 1,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,9% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się wraz z osłabieniem USD oraz wzrostem apetytu na ryzyko.

Dzisiaj rano USD był słabszy o 1,8% wobec EUR, a CHF był słabszy o 1,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,9% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. EUR umacniało się po decyzji Niemiec o zwiększeniu wydatków na obronność i infrastrukturę oraz poluzowaniu ograniczeń fiskalnych. USD osłabiał się z powodu obaw, że wyższe cła spowolnią wzrost gospodarczy w USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 7 i 10 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła dzisiaj przed południem 5,90%. Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrastała wraz z silnym wzrostem rentowności obligacji skarbowych w strefie euro.

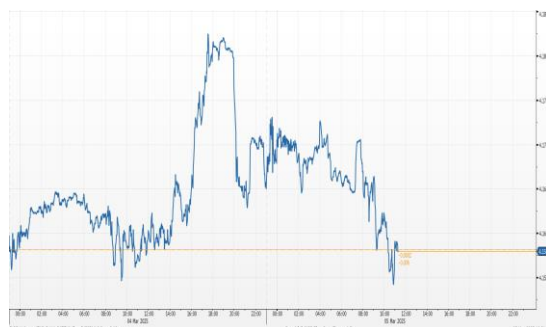
Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap wzrosły o 6 punktów bazowych w sektorze 2-lata i wzrosły o 9 i 12 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat podążając za wzrostem rentowności obligacji skarbowych.

Rynki akcji

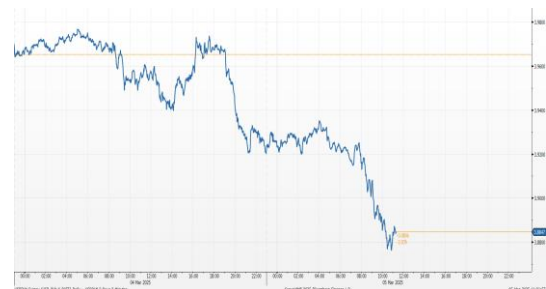
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 1,55%, indeks S&P 500 był niżej o 1,22% a NASDAQ spadł o 0,35%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 był wyżej o 0,70%, indeks CAC 40 był wyżej o 2,23%, a indeks DAX był wyżej aż o 3,67%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu wzrósł o 0,23% a indeks Hang Seng był wyżej o 2,84%. Dzisiaj przed południem indeks WIG wzrósł o 2,96% a indeks WIG20 wzrósł o 3,40%. Indeksy akcji w Europie silnie wzrosły po tym, jak Niemcy ogłosiły plan silnej ekspansji fiskalnej.

Kurs EUR/PLN



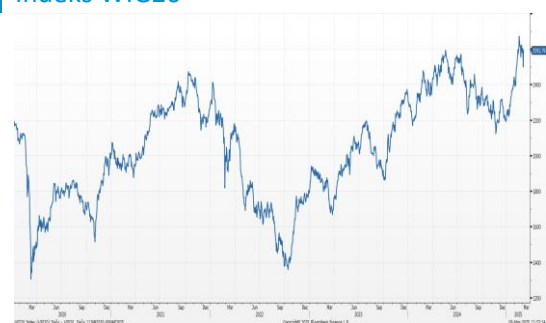
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

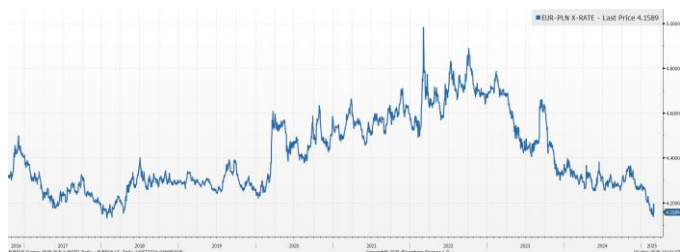
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

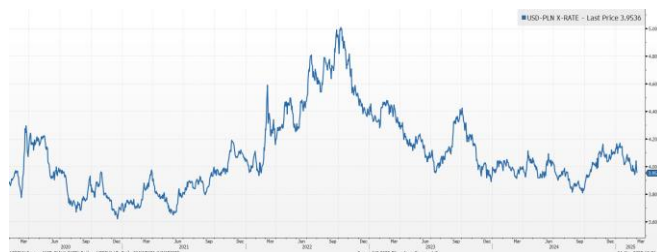
Średnioterminowe trendy walutowe:

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