



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Gabriela Masłowska z RPP stwierdziła, że ryzyka inflacyjna w Polsce będą nadal występować, ze względu na ceny energii oraz luźną politykę fiskalną, co będzie oznaczać, że obniżka stóp procentowych będzie możliwa pod koniec 2025 roku lub na początku 2026 r. Gabriela Masłowska dodała, że najprawdopodobniej nie poprze wniosków o obniżkę stóp w ciągu najbliższych miesięcy, ponieważ inflacja pozostaje niemal dwukrotnie wyższa od celu inflacyjnego NBP. Dodała, że fundamenty gospodarki Polski są stabilne i jest wciąż szansa na umocnienie złotego. W jej ocenie niższa od oczekiwań inflacja w lutym nie będzie miała istotnego wpływu na ścieżkę inflacji, bo niższa inflacja wynikała ze zmiany wag w koszyku inflacji. Gabriela Masłowska dodała, że pierwsze obniżki stóp będą ostrożne i podkreśliła, że nie widzi ryzyka podwyżek stóp procentowych, ponieważ, w jej ocenie, jest klarowny trend w kierunku niższej inflacji w 2026 r.

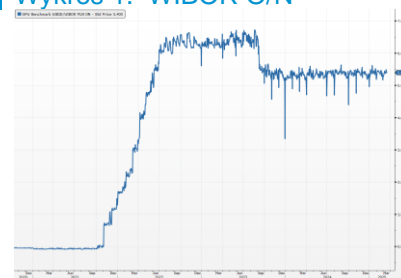
### DZIŚ NA RYNKU

POL: przeciętne wynagrodzenie (lut), przeciętne zatrudnienie (lut), produkcja przemysłowa (lut), ceny producenta (lut), produkcja budowlana (lut)

### W CENTRUM UWAGI

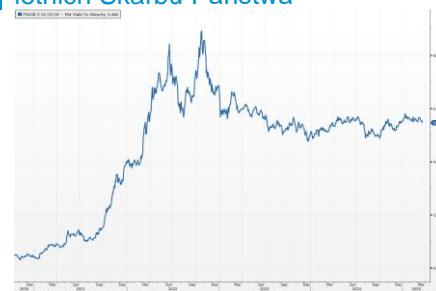
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera serię danych z Polski: przeciętne wynagrodzenie i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, produkcję przemysłową, ceny producenta i produkcję budowlano-montażową za luty.

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: NBP

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: NBP

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 (lut)	(9,0%)	1,5% (7,9%)	2,1% (8,7%)
POL	10:00	Przeciętne zatrudnienie (lut)	0,0% (-0,9%)	-0,1% (-0,9%)	0,0% (-0,9%)
POL	10:00	Produkcja przemysłowa (lut)	(-0,5%)	-0,4% (-2,0%)	0,0% (1,1%)
POL	10:00	Ceny producenta (lut)	0,1% (-0,9%)	-0,2% (-1,3%)	-0,2% (1,2%)
POL	10:00	Produkcja budowlana (lut)	(3,1%)	(0,0%)	(2,5%)



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,4% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,4% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

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

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian w sektorze 2-lata i spadła o 6 i 7 pb. odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,82%.

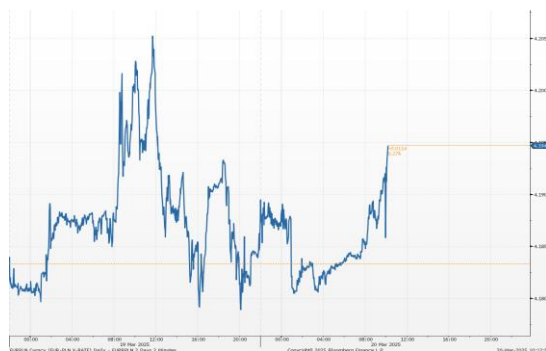
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap spadły o 5-6 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

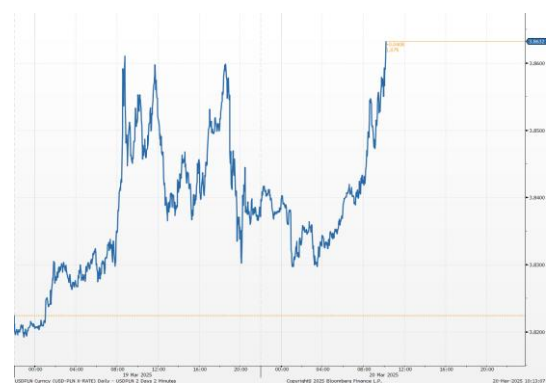
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,92%, indeks S&P 500 był wyżej o 1,08% a NASDAQ wzrósł o 1,41%. Dziś rano indeks FTSE 100 był niżej o 0,02%, indeks CAC 40 był niżej o 0,60%, a indeks DAX był niżej o 1,07%. Dziś na zamknięciu indeks Hang Seng był niżej o 2,23%. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,76% a indeks WIG20 spadł o 1,00%.

## Kurs EUR/PLN



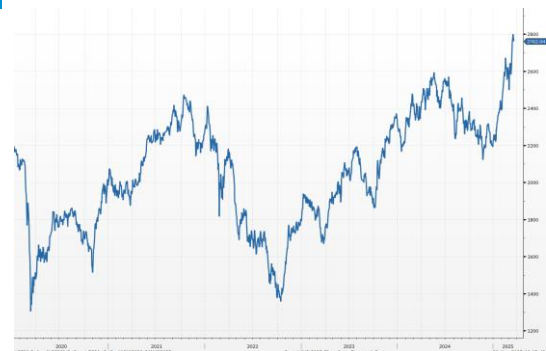
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

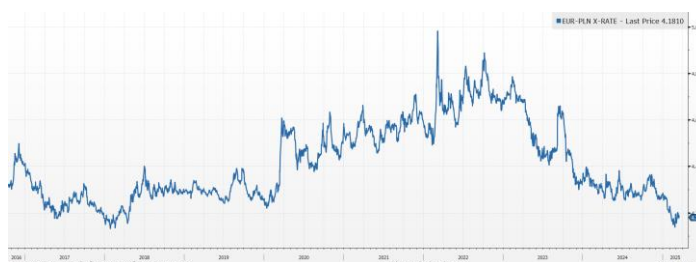
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

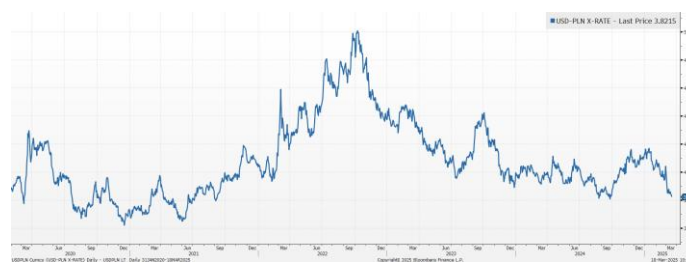
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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