



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w grudniu o 4,0% m/m oraz 9,8% r/r po wzroście o 10,5% r/r w listopadzie. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,1% m/m i spadło o 0,6% r/r w grudniu po spadku o 0,5% r/r w listopadzie.

POL: W grudniu produkcja przemysłowa spadła o 9,0% m/m i była wyższa zaledwie o 0,2% r/r. W grudniu 2024 r. odnotowano wzrost w skali roku w produkcji dóbr konsumpcyjnych nietrwałych (o 5,5%), dóbr związanych z energią (o 1,7%), dóbr konsumpcyjnych trwałych (o 0,8%) oraz dóbr zaopatrzeniowych (o 0,4%). Spadła natomiast produkcja dóbr inwestycyjnych (o 6,7% r/r). W grudniu odnotowano wzrost produkcji sprzedanej (w cenach stałych) w 20 (spośród 34) działach przemysłu, m.in. w produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (o 16,7% r/r), wyrobów farmaceutycznych (o 9,9% r/r), wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych (o 6,9% r/r), artykułów spożywczych (o 6,5% r/r). Spadek produkcji wystąpił w 14 działach, m.in. w produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (-14,8% r/r), urządzeń elektrycznych (-6,5% r/r), metali (-5,7% r/r), w wydobywaniu węgla (-4,8% r/r) i produkcji wyrobów z metali (-3,3% r/r). W grudniu ceny produkcji sprzedanej spadły o 0,2% m/m oraz były niższe o 2,6% r/r.

### DZIŚ NA RYNKU

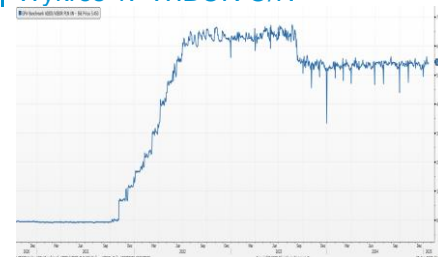
POL: Sprzedaż detaliczna (gru), produkcja budowlana (gru), zaufanie konsumentów (sty)

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki

### W CENTRUM UWAGI

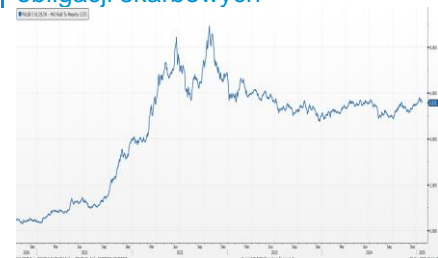
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlanej za grudzień i wskaźnik ufności konsumenckiej za styczeń z Polski oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

Wykres 1. WIBOR O/N



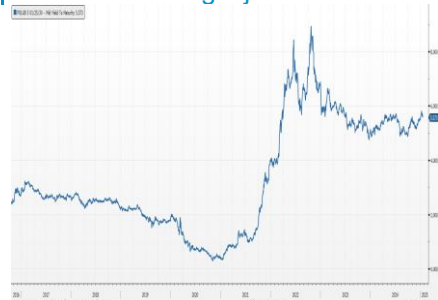
Źródło: Bloomberg

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	Zaufanie konsumentów (sty)	-16,3	-15,1	-16,5
POL	10:00	Produkcja budowlana (gru)	(-10,5%)	(-8,0%)	(-11,6%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna, ceny bież. (gru)	(2,6%)	(2,7%)	(5,1%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe (gru)	(2,2%)	9,9% (1,9%)	12,0% (4,0%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	230 tys.		220 tys.



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,6% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,6% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się z powodu oczekiwań, że stopy procentowe w Polsce pozostaną bez zmian w nadchodzących kwartałach.

Dzisiaj rano USD był silniejszy o 0,4% wobec EUR a CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był słabszy o 0,5% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Wczoraj USD umacniał się, bo inwestorzy spodziewają się, że stopniowe nakładanie ceł przez prezydenta Trumpa spowolni globalny wzrost gospodarczy.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 3 pkt. bazowe w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dzisiaj rano 5,89%. Na przetargu dzisiaj Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe serii OK0127, PS0130, WZ0330 i DS1034 o łącznej wartości 6-9 mld PLN.

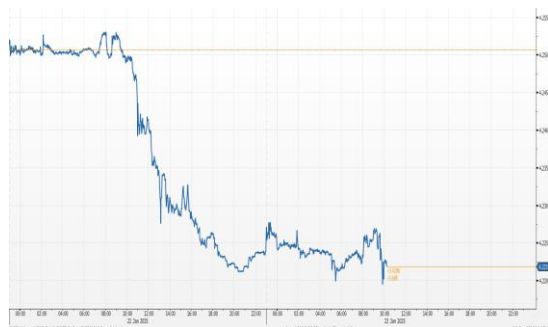
## Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap spadły o 1 pkt. bazowy w sektorze 2-lata i spadły o 3 punkty bazowe w sektorach 5-lat i 10-lat.

## Rynki akcji

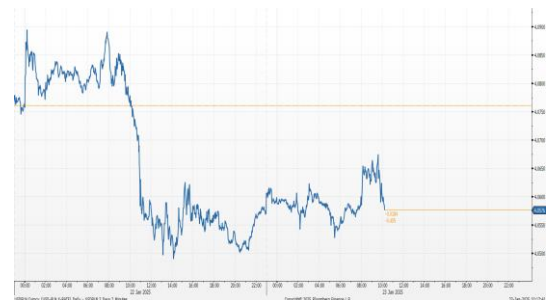
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,30%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,61% a NASDAQ wzrósł o 1,28%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,02%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,01%, a indeks DAX był wyżej o 0,07%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu wzrósł o 0,79% a indeks Hang Seng spadł dzisiaj o 0,40%. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 0,47% a indeks WIG20 spadł o 0,53%.

## Kurs EUR/PLN



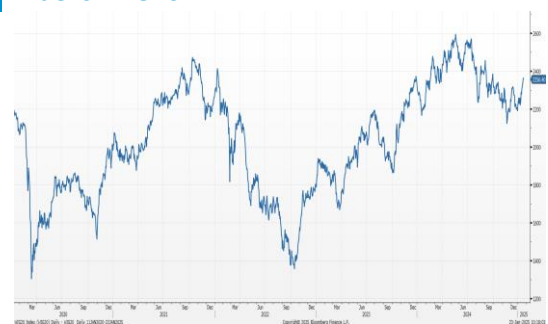
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

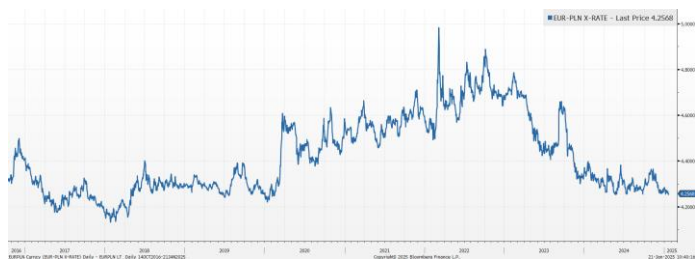
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

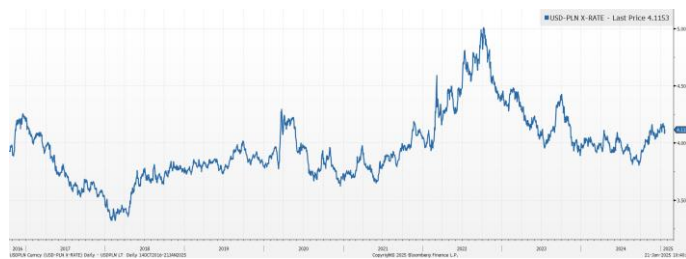
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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