



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w grudniu o 9,9% m/m oraz wzrosła o 1,9% r/r. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w grudniu o 9,8% m/m oraz o 2,7% r/r. W grudniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła najsilniej w działach pojazdy samochodowe i części o 25,1% r/r, pozostałe (w tym przez Internet) o 14,9% r/r, prasa, książki i pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach o 4,2% r/r oraz paliwa o 3,2% r/r. Wzrost sprzedaży detalicznej wystąpił także w dziale farmaceutyki i kosmetyki. Spadek w cenach stałych wystąpił w sprzedaży detalicznej odzieży i obuwia (-12,2% r/r), żywności (-4,3% r/r) oraz mebli, RTV i AGD (-4,0% r/r). Sprzedaż detaliczna w grudniu była napędzana głównie sprzedażą samochodów.

POL: W grudniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 30,6% m/m i spadła o 8,0% r/r. Produkcja w dziale budowa budynków spadła o 20,0% r/r, w dziale roboty specjalistyczne spadła o 9,2% r/r a w dziale budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej spadła o 0,7% r/r.

POL: W styczniu 2025 wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -15,1 pkt. wobec -116,7 pkt. w grudniu 2024. Poprawie uległy wszystkie składowe wskaźniki, w tym oceny bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych.

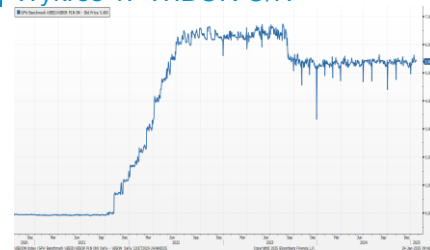
## DZIŚ NA RYNKU

POL: Sprzedaż detaliczna (gru), produkcja budowlana (gru), zaufanie konsumentów (sty)  
FRA, DEU, EMU: PMI (sty)  
USA: PMI przemysł, nastroje konsumenckie (sty)

## W CENTRUM UWAGI

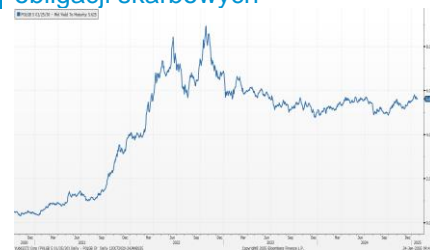
Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera podaż pieniądza M3 za grudzień z Polski, serię danych PMI za styczeń z Europy i USA oraz nastroje konsumenckie wg. Uniw. Michigan z USA za styczeń.

### Wykres 1. WIBOR O/N



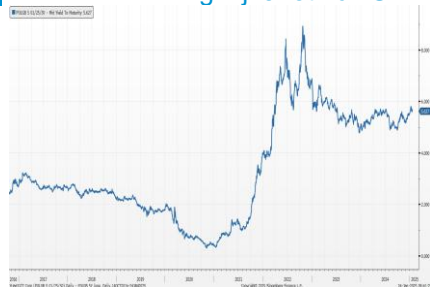
Źródło: Bloomberg

### 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 (sty)		48,9	49,4
DEU	9:30	PMI przemysł (sty)		44,1	42,7
EMU	10:00	PMI przemysł (sty)		46,1	45,4
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (gru)	(8,5%)		1,1% (8,6%)
USA	15:45	PMI przemysł (sty)			49,8
USA	16:00	Nastroje konsumenckie wg Uniw. Michigan (sty)	73,1		73,2

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,9% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,5% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% 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 słabszy o 0,8% wobec EUR a CHF był słabszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,7% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. JPY umocnił się o 0,7% wobec USD po podwyżce głównej stopy procentowej do 0,5% z 0,25% przez bank centralny Japonii.

## Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 2 pkt. bazowe w sektorach 5-let i 10-let. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dzisiaj rano 5,95%. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe serii OK0127, PS0130, WZ0330 i DS1034 o łącznej wartości 8,76 mld PLN przy popycie 10,15 mld PLN.

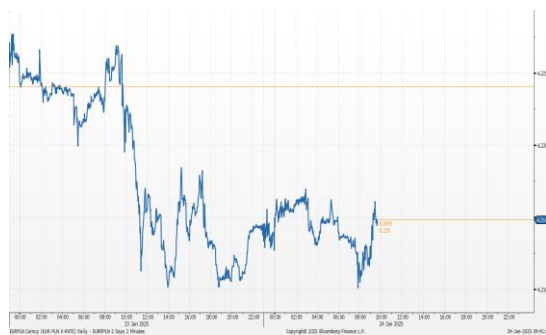
## Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap spadły o 2-3 pkt. bazowe wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,92%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,53% a NASDAQ wzrósł o 0,22%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 był bez zmian, indeks CAC 40 był wyżej o 1,19%, a indeks DAX był wyżej o 0,33%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu spadł o 0,07% a indeks Hang Seng wzrósł o 1,86%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,55% a indeks WIG20 wzrósł o 0,61%.

## Kurs EUR/PLN



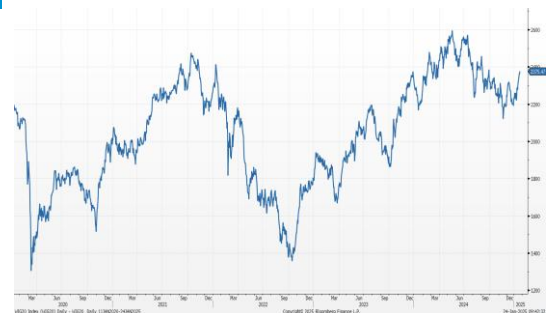
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

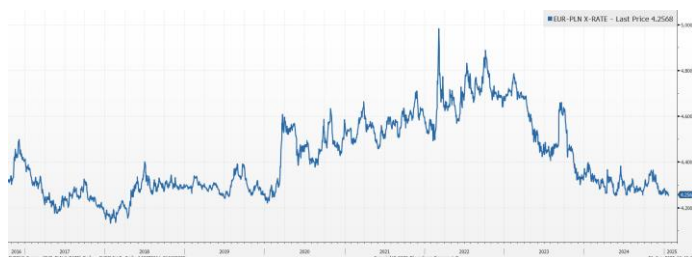
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

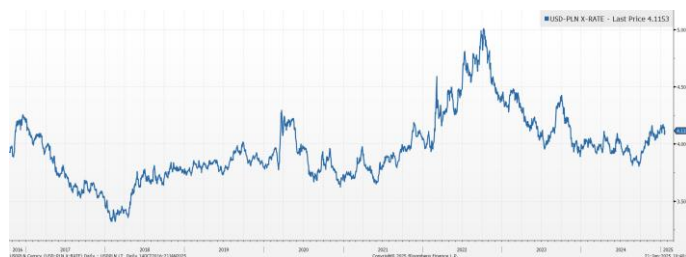
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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