



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

CHN: Rynki finansowe przez ostatnie kilka dni były pod wpływem szoku wywołanego sukcesem chińskiego małego modelu lingwistycznego DeepSeek R1 AI Assistant, który zagroził dominacji amerykańskich korporacji technologicznych, powodując silną przecenę siedmiu największych spółek technologicznych oraz przeceny w wycenach producentów mikroprocesorów, urządzeń do wytwarzania mikroprocesorów oraz producentów energii i przewodów elektrycznych. Na rynku AI dokonuje się właśnie przełom technologiczny, ze względu na niższy o rząd wielkości koszt korzystania z chińskiej aplikacji, możliwość instalacji podstawowej wersji modelu na smartfonie lub PC i wydajność aplikacji porównywaną z liderami na rynku. Niskie koszty uczenia modelu, relatywnie małe zapotrzebowanie na hardware oraz ogólnodostępny kod źródłowy ustanawia nowy standard w branży AI. Sukces DeepSeek R1 zakwestionował strategię inwestycyjną „większe jest lepsze” w sektorze AI oraz skierował uwagę branży na rozwiązania bazujące na optymalizacji wykorzystania zasobów i stosowania szybszych i bardziej oszczędnych algorytmów w odróżnieniu od dominującej dotychczas strategii zwiększania mocy obliczeniowej i pamięci dla zastosowań AI. Z punktu widzenia makroekonomicznego jest to pozytywny szok podaży, który powinien zwiększyć wydajność, obniżyć ceny i otworzyć dla mniejszych graczy rynek aplikacji AI dostosowanych do konkretnych zastosowań i przykrojonych do potrzeb klienta.

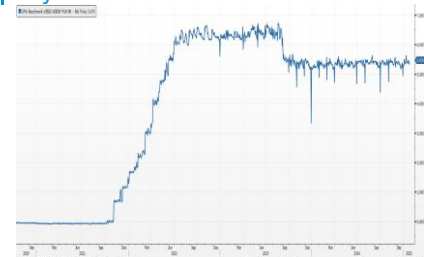
DZIŚ NA RYNKU

DEU: Zaufanie konsumentów GfK (lut)
EMU: Podaż pieniądza M3 (gru)
USA: Decyzja Fed., Zapasy hurtowe (gru)

W CENTRUM UWAGI

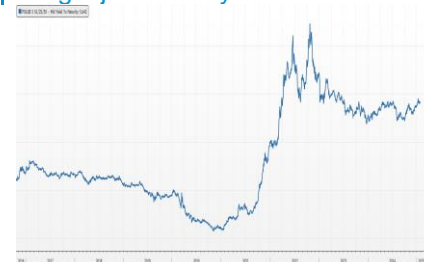
Dziś w centrum uwagi rynków będzie decyzja Fed. Spodziewamy się, że Fed nie zmieni dziś stóp procentowych. Kalendarz makro zawiera dziś zaufanie konsumentów z Niemiec za luty, podaż pieniądza za grudzień ze strefy euro oraz zapasy hurtowe z USA za grudzień.

Wykres 1. WIBOR O/N



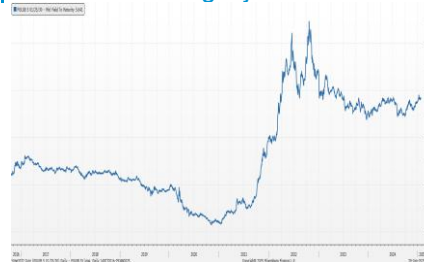
Źródło: Bloomberg

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
DEU	8:00	Zaufanie konsumentów GfK (lut)		-22,4	
EMU	10:00	Podaż pieniądza M3 (gru)			(3,9%)
USA	14:30	Zapasy hurtowe (gru)			0,2%
USA	20:00	Decyzja Fed	4,25%-4,50%		4,24%-4,50%

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,2% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty pozostaje mocny z powodu oczekiwań, że stopy procentowe w Polsce pozostaną bez zmian w nadchodzących kwartałach.

Dzisiaj rano USD był silniejszy o 0,2% wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był słabszy o 0,1% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dzisiaj rano rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o odpowiednio 3 i 2 pkt. bazowe w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dzisiaj rano 5,92%. Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów oferuje obligacje skarbowe serii OK0127, PS0729, PS0130, WZ0330 i DS1034 o łącznej wartości 5,0-8,0 mld PLN.

Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki swap spadły o 1-2 pkt. bazowego wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

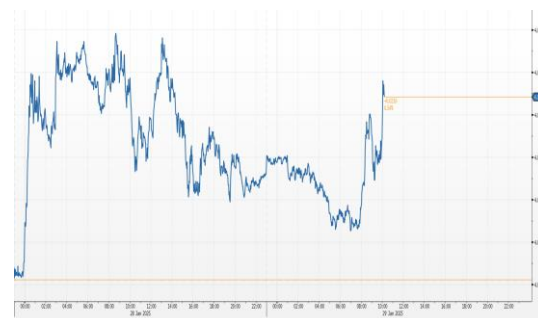
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,32%, indeks S&P 500 był wyżej o 0,92% a NASDAQ wzrósł o 2,03%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 był wyżej o 0,08%, indeks CAC 40 był niżej o 0,28%, a indeks DAX był wyżej o 0,39%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu wzrósł o 1,02% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,14%. Dzisiaj rano indeks WIG wzrósł o 0,25% a indeks WIG20 wzrósł o 0,29%.

Kurs EUR/PLN



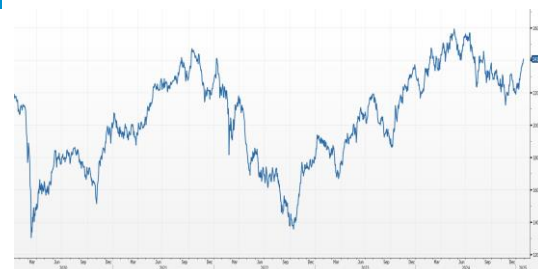
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

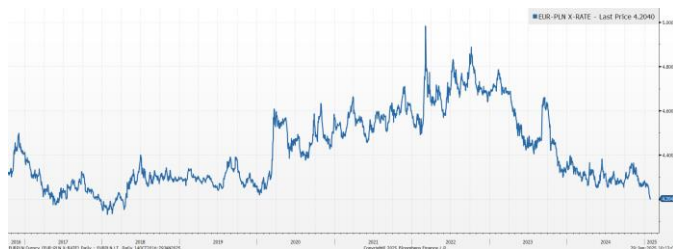
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

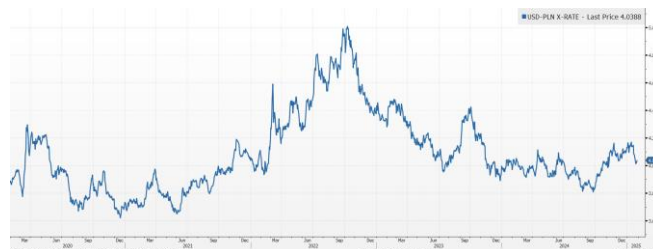
Średnioterminowe trendy walutowe:

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