



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wzrosła do 5,4% w styczniu 2025 r. w porównaniu do 5,1% w grudniu 2024 r. Rynek pracy powoli zaczyna reagować na utrzymujący się od października 2023 roku spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Dotychczas sektor usług amortyzował spadek liczby miejsc pracy w sektorze przemysłowym, ale utrzymująca się dekoniunktura w strefie euro, a zwłaszcza w Niemczech oraz wysokie koszty energii zwiększające koszty usług powoli wywierają presję na wzrost stopy bezrobocia, choć duża część wzrostu liczby bezrobotnych ma charakter sezonowy. Według badania ankietowego rynku pracy w 4 kw. 2024 r. stopa bezrobocia spadła do 2,8% z 2,9% w 3 kw. 2024 r.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: stopa bezrobocia (sty), stopa bezrobocia (4 kw)

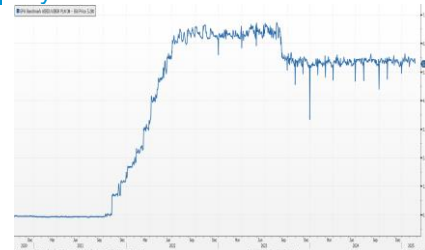
HUN: decyzja NBH

USA: zaufanie konsumentów wg Conference Board (lut)

## W CENTRUM UWAGI

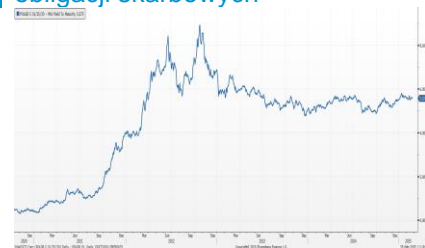
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera stopę bezrobocia rejestrowanego za styczeń oraz stopę bezrobocia BAEL za 4 kw. 2024 r. z Polski, decyzję węgierskiego banku centralnego (DB nie spodziewa się zmian stóp procentowych) oraz zaufanie konsumentów wg Conference Board za luty z USA.

### Wykres 1. WIBOR O/N



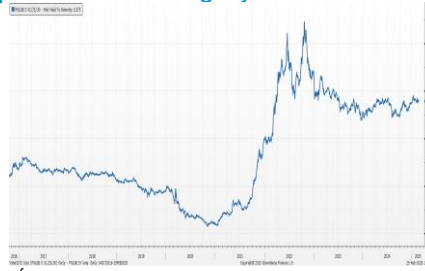
Źródło: Bloomberg

### 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	Stopa bezrobocia (4 kw)	(2,9%)		(2,9%)
POL	10:00	Stopa bezrobocia (sty)	5,3%		5,4%
HUN	14:00	Decyzja NBH	6,50%		6,50%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów (lut)	102,1		102,5



## Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był silniejszy o 0,6% wobec USD i był silniejszy o 0,6% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,3% wobec CHF i był silniejszy o 0,7% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się na skutek wzrostu apetytu na ryzyko w związku z oczekiwaniami, że wojna na Ukrainę zbliża się do końca.

Dzisiaj rano USD był bez zmian wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,3% 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 była bez zmian w sektorze 2-leta i spadła o 3 pkt. bazowe w sektorach 5-leta i 10-leta. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dzisiaj rano 5,86%. Na przetargu we środę Ministerstwo finansów oferuje obligacje skarbowe o łącznej wartości 6,0-9,0 mld PLN.

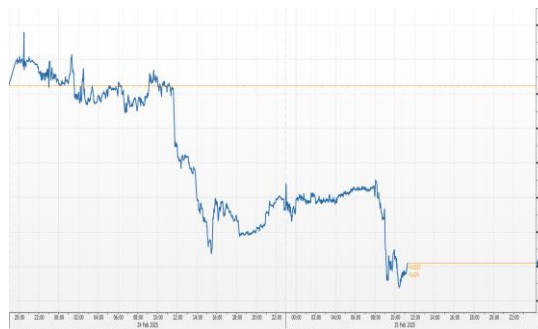
## Stopy procentowe

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

## Rynki akcji

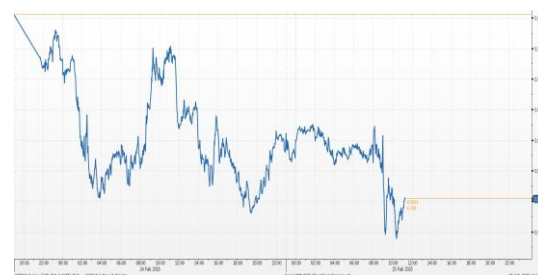
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,08%, indeks S&P 500 był niżej o 0,50% a NASDAQ spadł o 1,21%. Dzisiaj przed południem indeks FTSE 100 był wyżej o 0,04%, indeks CAC 40 był bez zmian, a indeks DAX był wyżej o 0,14%. Indeks Nikkei dzisiaj na zamknięciu spadł o 1,39% a indeks Hang Seng był niżej o 1,32%. Dzisiaj przed południem indeks WIG spadł o 0,04% a indeks WIG20 wzrósł o 0,05%.

## Kurs EUR/PLN



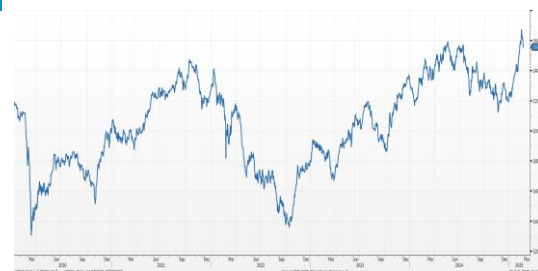
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

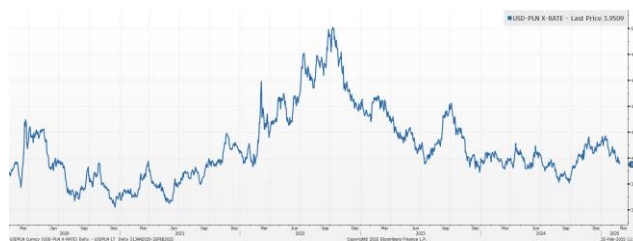
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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