



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

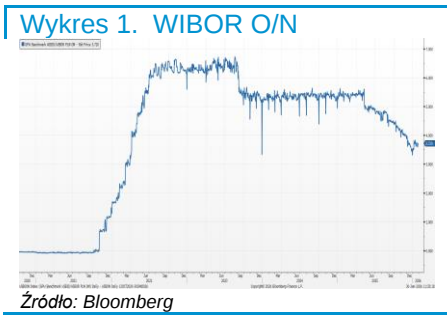
POL: Według danych GUS w 2025 r. PKB Polski wzrósł o 3,6% wobec wzrostu o 3,0% w 2024 r. Dynamika realna PKB w 2025 r. była zgodna z naszą prognozą i nieco wyższa od oczekiwanego przez rynek wzrostu o 3,5%. W 2025 r. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło realnie o 3,7% wobec wzrostu o 2,9% w 2024 r., nakłady inwestycyjne brutto wzrosły realnie o 4,2% w 2025 r. wobec spadku o 0,9% w 2024 r. , popyt krajowy wzrósł o 4,0% w 2025 r. po wzroście o 4,5% w 2024 r. W 2025 r. wartość dodana brutto w przemyśle wzrosła o 3,0% po wzroście o 0,9% w 2024 r., wartość dodana brutto w budownictwie wzrosła o 1,7% w 2025 r. po spadku o 5,8% w 2024 r. a wartość dodana brutto w handlu i naprawie pojazdów wzrosła o 4,2% w 2025 r. po wzroście o 2,5% w 2024 r. W 2025 r. wzrost PKB był generowany przede wszystkim przez spożycie w sektorze gospodarstw domowych, które dodało 2,1 pkt. proc. do PKB, przy dodatnim wkładzie inwestycji brutto w środki trwałe, które dodały 0,7 pkt. proc. do PKB.

DZIŚ NA RYNKU

- POL: PKB (2025)
- FRA: PKB (4 kw.)
- HUN: PKB (4 kw.)
- CZK: PKB (4 kw.)
- DEU: PKB (4 kw.), CPI (sty, wst.)
- EMU: PKB (4 kw.)
- USA: Ceny producenta (gru)

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera serię wstępnych danych o PKB w 4 kw. z Francji, Węgier, Czech, Niemiec i strefy euro, PKB za 2025 r. z Polski oraz wstępną inflację z Niemiec za styczeń i ceny producenta za grudzień z USA.



DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	7:30	PKB (4 kw.)		0,2% (1,1%)	0,2% (1,2%)
HUN	8:30	PKB (4 kw.)		0,2% (0,7%)	0,5% (0,8%)
CZK	9:00	PKB (4 kw.)		0,5% (2,4%)	0,6% (2,5%)
DEU	10:00	PKB (4 kw.)		0,3% (0,6%)	0,2% (0,4%)
POL	10:00	PKB (2025)	3,6%	3,5%	3,5%
EMU	11:00	PKB (4 kw.)		0,3% (1,3%)	0,2% (1,3%)
DEU	14:00	CPI (sty, wst.)			0,0% (1,9%)
USA	14:30	Ceny producenta (gru)	0,3%		0,2% (2,8%)

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,3% wobec CHF i był bez zmian wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś przed południem USD umocnił się o 0,3% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,2% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP osłabił się o 0,4% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umocnił się, po informacji, że administracja Trumpa zamierza nominować Kevina Warsha na nowego szefa Fed. Ta informacja również spowodowała spadek cen metali szlachetnych.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w sektorze 2-lata i zwiększyła się o 2 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat. Na rynku obligacji skarbowych panują dobre nastroje po bardzo silnym popycie na aukcji we środę, na której Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje skarbowe o łącznej wartości 12,0 mld PLN wobec popytu 21,4 mld PLN.

Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 2 punkty bazowe we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

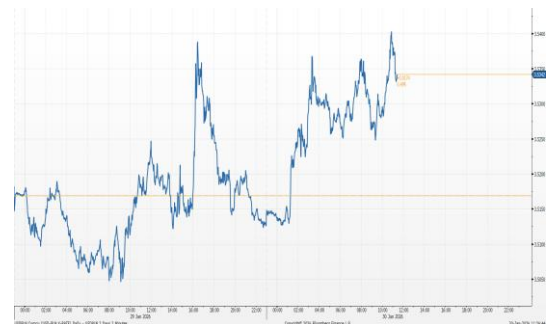
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,11%, indeks S&P 500 był niżej o 0,13% a NASDAQ spadł o 0,72%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 wzrósł o 0,14%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,30% a indeks DAX wzrósł o 0,45%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,10% a indeks Hang Seng spadł o 2,08% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,39% a indeks WIG20 był niżej o 0,61% ze względu na sprzedaż akcji KGHM po silnych wzrostach w dniu wczorajszym. Spadek cen KGHM wynika ze spadku cen miedzi i srebra w reakcji na informację, że prezydent Trump zamierza wyznaczyć Kevina Warsha na nowego szefa Fed.

Kurs EUR/PLN



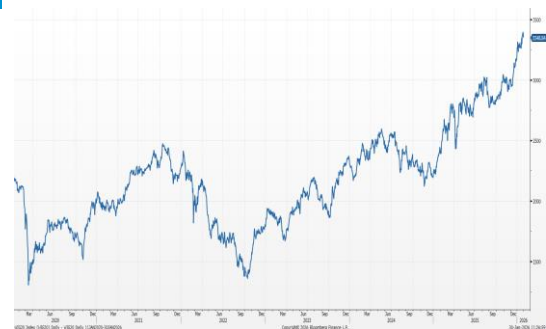
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

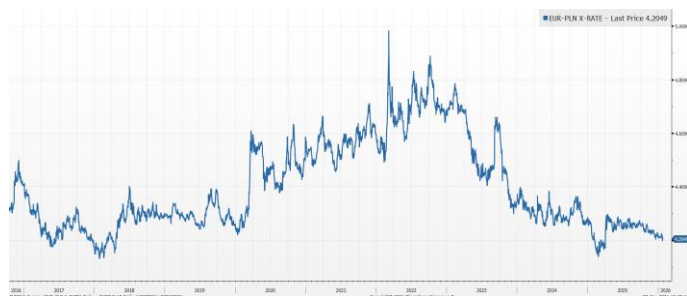
Indeks WIG20



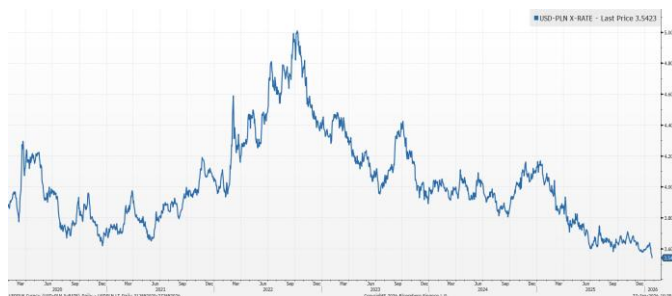
Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Kurs USD/PLN





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 2 496 849 384 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