



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, utrzymała stopy procentowe bez zmian, z główną stopą referencyjną w wysokości 4,00%. W komunikacie po posiedzeniu RPP stwierdziła, że inflacja w strefie euro jest zbliżona do celu EBC a w USA była nadal wyższa od celu Fed. Rada ocenia, że w IV kw. 2025 r. Dynamika PKB była zbliżona do tej w III kw. 2025 r. RPP podkreśliła, że dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw ma tendencję spadkową a zatrudnienie również spada. Zdaniem Rady napływające informacje sugerują możliwość spadku inflacji CPI w I kw. 2026 r. i jej utrzymywanie się na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w nadchodzących kwartałach. RPP powtórzyła, że dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Czynniki ryzyka dla perspektyw inflacji, według RPP, pozostają kształt polityki fiskalnej, oczekiwane ożywienie popytu w gospodarce, dalsze kształtowanie się dynamiki płac oraz sytuacja makroekonomiczna za granicą, w tym zmiany cen surowców i inflacji na świecie. Naszym zdaniem RPP obniży stopy o 25 pb w marcu oraz o kolejne 25 pb w maju br.

DZIŚ NA RYNKU

POL: konferencja prasowa prezesa NBP

UK: decyzja Banku Anglii

EMU: Decyzja EBC

CZK: CPI (sty, wst.)

USA: liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

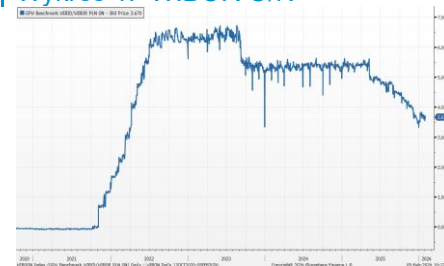
Dziś uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na decyzjach EBC i Banku Anglii – oba banki centralne prawdopodobnie utrzymają stopy bez zmian. Po stronie krajowej uwaga inwestorów będzie skupiona na konferencji prasowej prezesa NBP.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	CPI(sty,wst.)		0,9% (1,6%)	0,8% (1,6%)
UK	13:00	Decyzja Banku Anglii	3,75%		3,75%
EMU	14:15	Decyzja EBC (stopa depo)	2,00%		2,00%
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	214 tys.		212 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

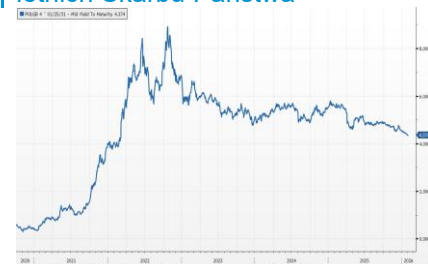
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



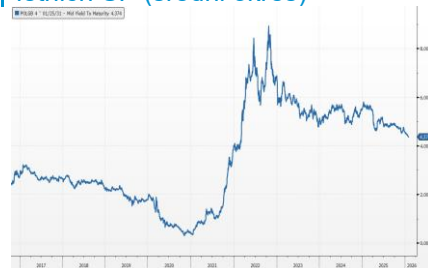
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,1% wobec CHF i był silniejszy o 0,8% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD umocnił się o 0,2% wobec EUR, CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP osłabił się o 0,9% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu, po skandalu politycznym w Wielkiej Brytanii po nominowaniu skompromitowanego ambasadora do USA przez premiera Starmera. USD umocnił się wobec spadków cen akcji spółek technologicznych w USA i Azji.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych była praktycznie bez zmian wzdłuż całej krzywej.

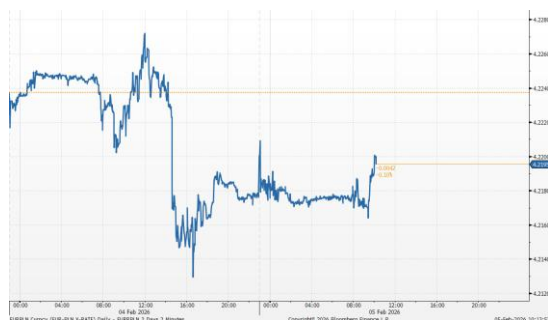
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

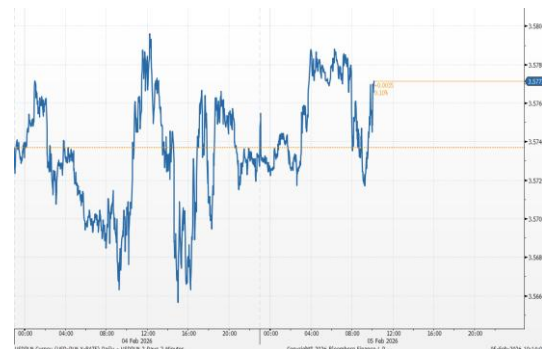
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,53%, indeks S&P 500 był niżej o 0,51% a NASDAQ spadł o 1,51%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 0,43%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,04% a indeks DAX spadł o 0,45%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,88% a indeks Hang Seng wzrósł o 0,14% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 0,98% a indeks WIG20 był niżej o 1,14%. Indeksy akcji w USA, Azji i Europie spadały z powodu wyprzedzania spółek technologicznych.

Kurs EUR/PLN



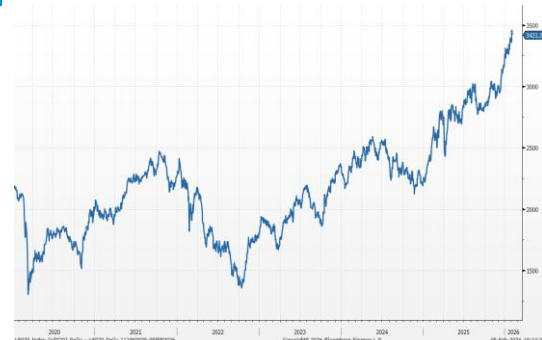
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

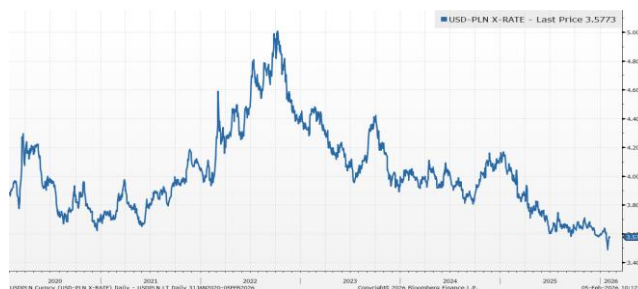
Średnioterminowe trendy walutowe:

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 2 496 849 384 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