



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb. redukując główną stopę referencyjną do 3,75%. W komunikacie po posiedzeniu RPP podkreśliła silny wzrost PKB w IV kw. wspierany przez konsumpcję i inwestycje, spadek dynamiki wynagrodzeń w styczniu oraz obniżenie się inflacji do 2,2% r/r w styczniu po 2,4% r/r w grudniu. Według marcowej projekcji, przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającej dane dostępne do 19 lutego 2026 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 1,6 – 2,9% w 2026 r. (wobec 1,9 – 4,0% w projekcji z listopada 2025 r.), 1,1 – 3,7% w 2027 r. (wobec 1,1 – 4,1%) oraz 0,9 – 4,0% w 2028 r. Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,1 – 4,7% w 2026 r. (wobec 2,7 – 4,6% w projekcji z listopada 2025 r.), 2,0 – 3,8% w 2027 r. (wobec 1,5 – 3,7%) oraz 1,8 – 4,1% w 2028 r. Marcowa projekcja NBP pokazuje istotny spadek inflacji (ścieżka centralna inflacji spadła o 0,7 p.p. w 2026 r. oraz o 0,2 p.p. w 2027 r.), oraz silniejszy wzrost PKB w 2026 r. (ścieżka centralna wzrosła o 0,25 p.p.). Rada wskazała, że czynnikami ryzyka dla perspektyw inflacji 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 w kontekście napięć geopolitycznych. Zarówno decyzja o obniżce stóp, jak i ton komunikatu po posiedzeniu sugerują, że RPP uważa, że wojna z Iranem będzie miała umiarkowany wpływ na inflację w Polsce, a wpływ wzrostu cen surowców energetycznych na inflację będzie, zdaniem Rady, niwelowany przez stopniowy spadek krajowej presji inflacyjnej. Obniżka stóp sugeruje również, że przy niskich obecnych poziomach inflacji i prognozach wskazujących na jej spadek, RPP preferuje podtrzymywanie wzrostu gospodarczego.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Konferencja prasowa prezesa NBP

FRA: Produkcja przemysłowa (sty)

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

Dziś w centrum uwagi uczestników rynku będzie konferencja prasowa prezesa NBP, a także nowa propozycja prezydenta Nawrockiego, aby NBP finansował polski program zbrojeniowy. Po stronie zagranicznej istotny będzie rozwój sytuacji w Zatoce Perskiej. Kalendarz makro zawiera dziś produkcję przemysłową z Francji oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
FRA	8:45	Produkcja przemysłowa (sty)		0,5% (2,4%)	0,4% (2,3%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	215 tys.		215 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. Ceny ropy Brent



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 umocnił się o 0,2% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,4% wobec CHF i był silniejszy o 0,1% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był słabszy o 0,2% wobec EUR, CHF umocnił się o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był bez zmian wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 4 pb. w sektorze 2-leta, była wyższa o 6 pb. w sektorze 5-lat i była wyższa o 5 pb. w sektorze 10-lat w porównaniu do wczorajszego zamknięcia.

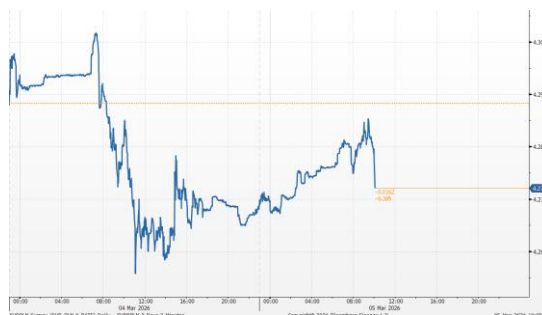
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były bez zmian w sektorze 2-leta oraz wzrosły o 3 pb. w sektorach 5-lat i 10-lat w porównaniu do wczorajszego zamknięcia.

Rynki akcji

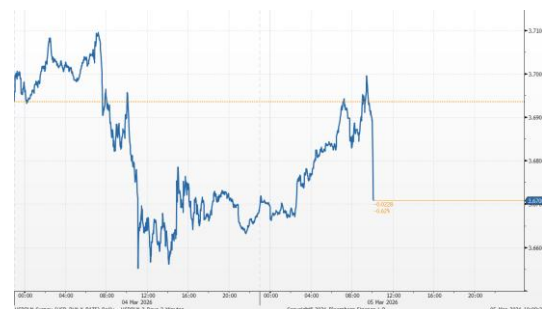
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,49%, indeks S&P 500 wzrósł o 0,78% a NASDAQ wzrósł o 1,29%. Dziś rano indeks FTSE 100 wzrósł o 0,10%, indeks CAC 40 był niżej o 0,26% a indeks DAX spadł o 0,11%. Indeks Nikkei wzrósł o 1,90% na zamknięciu a indeks Hang Seng wzrósł o 0,28% na zamknięciu. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,20% a indeks WIG20 był wyżej o 0,13%. Indeksy giełdowe w Europie zareagowały pozytywnie na stabilizację cen gazu ziemnego.

Kurs EUR/PLN



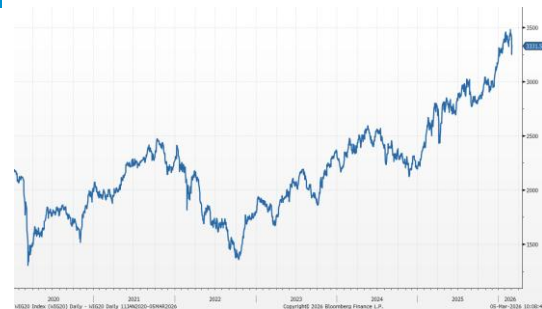
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

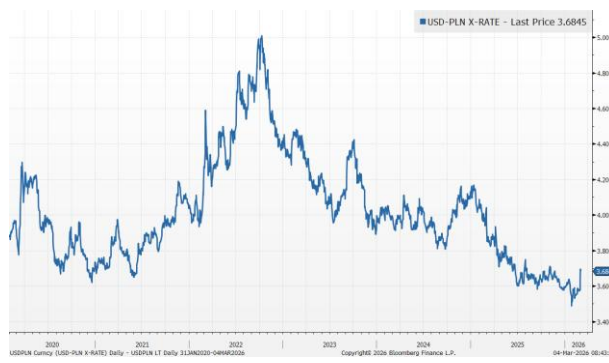
Średnioterminowe trendy walutowe:

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