



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Wiesław Janczyk z RPP z RPP stwierdził, że Rada w ciągu najbliższych miesięcy będzie miała nastawienie wyczekujące, a stopy procentowe NBP są obecnie na właściwym poziomie nawet w horyzoncie kilku kwartałów. Jego zdaniem solidne fundamenty gospodarki Polski zamortyzują zewnętrzny szok podaży na rynkach energii a inflacja pozostanie w celu inflacyjnym. W jego ocenie dynamika konsumpcji prywatnej zmniejszy się ze względu na niepewność a inflację będzie ograniczać spadek dynamiki wynagrodzeń oraz zwiększający się import tanich towarów z Chin.

POL: Prof. Joanna Tyrowicz z RPP wyraziła pogląd, że obecnie inflacja w Polsce jest zbyt wysoka, aby Rada mogła nie obawiać się o zewnętrzne szoki, nawet w małej skali.

POL: Prezes NBP prof. Adam Glapiński stwierdził, że wojna w Zatoce Perskiej ma alarmujący wpływ na globalne perspektywy inflacji i wzrostu gospodarczego, ale dodał, że ma nadzieję, że wpływ wojny na gospodarkę Polski nie będzie bardzo silny. Dodał, że wzrost cen złota i osłabienie PLN wobec USD stwarza możliwość NBP wygenerowania zysku. Powtórzył, że NBP nadal zamierza zwiększyć rezerwy złota do 700 ton z obecnych 570 ton. Prezes NBP szacuje niezrealizowany zysk na rezerwach złota na 197 mld PLN.

POL: Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej we wtorek poinformowało, że stopa bezrobocia w lutym 2026 r. wyniosła według wstępnych danych 6,1% wobec 6,0% w styczniu 2026 r.

DZIŚ NA RYNKU

CZK: Produkcja przemysłowa (sty)

USA: Bilans handlowy (sty), liczba nowych aplikacji o zasiłki, rozpoczęcie budowy domów (sty)

W CENTRUM UWAGI

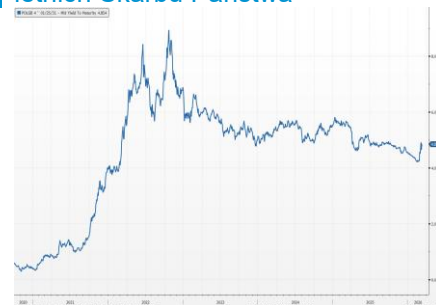
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera produkcję przemysłową za styczeń z Czech oraz istotne dane z USA: bilans handlowy i rozpoczęcie budowy domów za styczeń i liczbe nowych aplikacji o zasiłki.

Wykres 1. Ceny ropy Brent



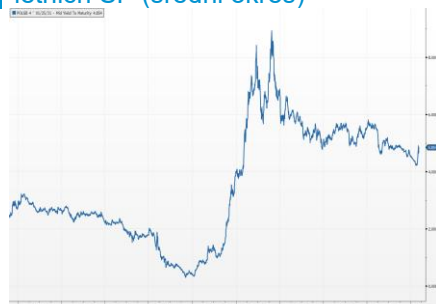
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Produkcja przemysłowa (sty)		(-0,1%)	(2,6%)
USA	13:30	Bilans handlowy (sty)	-65,5 mld USD		-66,0 mld USD
USA	13:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki			215 tys.
USA	13:30	Rozpoczęcie budowy domów (sty)	1325 tys.		1341 tys.



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,1% wobec USD i był silniejszy o 0,3% wobec EUR, w porównaniu do wczorajszego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,2% wobec CHF i był silniejszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 0,3% wobec EUR, CHF był bez zmian wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był słabszy o 0,2% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dolar amerykański umocnił się do 1,155 USD za EUR.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 11 pb. w sektorze 2-leta, była wyższa o 7 pb. w sektorze 5-lat i była wyższa o 6 pb. w sektorze 10-lat w porównaniu do wczorajszego zamknięcia.

Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były wyższe o 8 pb. w sektorze 2-leta oraz wzrosły o 9 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 8 pb. w sektorze 10-lat w porównaniu do wczorajszego zamknięcia.

Rynki akcji

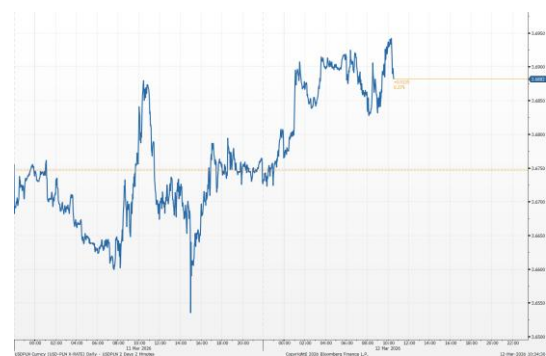
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,61%, indeks S&P 500 spadł o 0,08% a NASDAQ wzrósł o 0,08%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,45%, indeks CAC 40 był niżej o 0,60% a indeks DAX spadł o 0,35%. Indeks Nikkei spadł o 1,04% na zamknięciu a indeks Hang Seng spadł o 0,70% na zamknięciu. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,60% a indeks WIG20 był niżej o 0,64%. Indeksy na giełdach w Europie spadły dziś rano, z powodu wzrostu cen ropy naftowej po irańskich atakach na Dubaj oraz infrastrukturę portową.

Kurs EUR/PLN



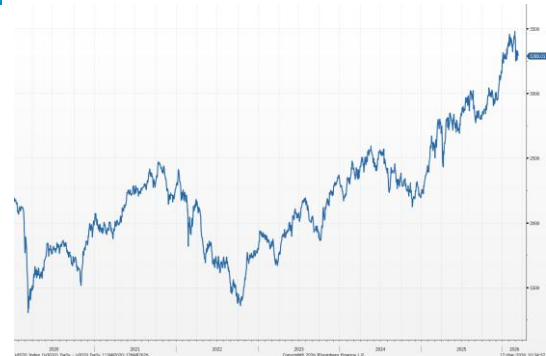
Źródło: Bloomberg

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