



# Poland Daily

## WIADOMOŚCI...

POL: Według wstępnego szacunku GUS, w styczniu 2025 r. inflacja wyniosła 1,0% m/m oraz 5,3% r/r i była znacznie powyżej mediany prognoz analityków wynoszącej 5,0% r/r. W styczniu ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 1,6% m/m i 5,5% r/r, ceny nośników energii wzrosły o 1,4% m/m i 13,2% r/r a ceny paliw wzrosły o 1,8% m/m i 0,1% r/r. Wzrost inflacji w styczniu podnosi całą ścieżkę prognozowanej inflacji w 2025 r. i zmniejsza prawdopodobieństwo obniżki stóp w nadchodzących kwartałach. Według naszych szacunków inflacja bazowa w styczniu 2025 r. wyniosła 0,4% m/m i 3,9% r/r wobec 4,0% r/r w grudniu 2024 r.

## DZIŚ NA RYNKU

POL: Inflacja (sty)

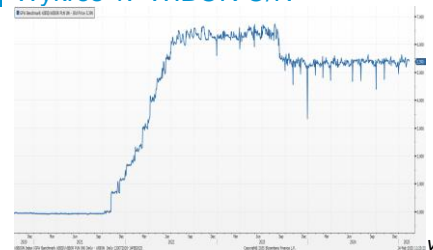
EMU: PKB (4 kw)

USA: Sprzedaż detaliczna (sty), produkcja przemysłowa (sty)

## W CENTRUM UWAGI

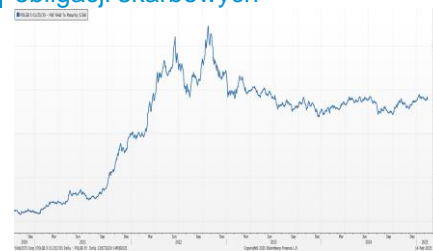
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera wstępne dane o inflacji za styczeń z Polski. Po stronie zagranicznej publikowane są dane o PKB za 4 kw. ze strefy euro oraz sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa za styczeń z USA.

### Wykres 1. WIBOR O/N



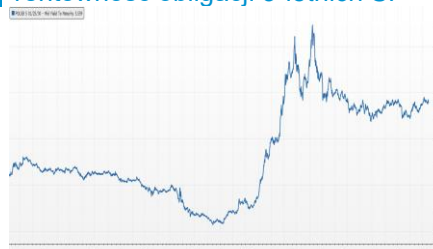
Źródło: Bloomberg

### Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

### Wykres 3. Długoterminny trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg

## DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
POL	10:00	Inflacja (sty)	0,7% (5,1%)	1,0% (5,3%)	0,7% (5,0%)
EMU	11:00	PKB (4 kw)		0,1% (0,9%)	0,0% (0,9%)
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna (sty)	-0,8%		-0,2%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa (sty)	0,3%		0,3%



## Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,5% wobec USD i był bez zmian wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był słabszy o 0,1% wobec CHF i był słabszy o 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty umacnia się z powodu wzrostu apetytu na ryzyko. Wyższa od oczekiwań inflacja również działa umacniająco na złotego.

Dziś rano USD był słabszy o 0,5% wobec EUR a CHF był silniejszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. GBP był silniejszy o 0,7% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. Dolar nadal osłabia się z powodu wzrostu apetytu na ryzyko.

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian w sektorze 2-leta i spadła o 1 i 3 pkt. bazowe odpowiednio w sektorach 5-lat i 10-lat. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,83%.

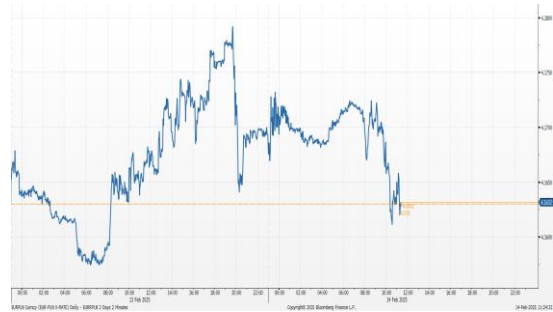
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich terminach.

## Rynki akcji

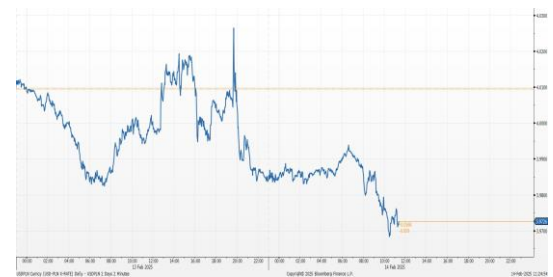
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 0,77%, indeks S&P 500 był wyżej o 1,04% a NASDAQ wzrósł o 1,50%. Dziś przed południem indeks FTSE 100 był niżej o 0,21%, indeks CAC 40 był wyżej o 0,37%, a indeks DAX był niżej o 0,11%. Indeks Nikkei dziś na zamknięciu spadł o 0,79% a indeks Hang Seng był wyżej aż o 3,69% z powodu wzrostu cen chińskich spółek technologicznych. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,12% a indeks WIG20 wzrósł o 0,18%.

## Kurs EUR/PLN



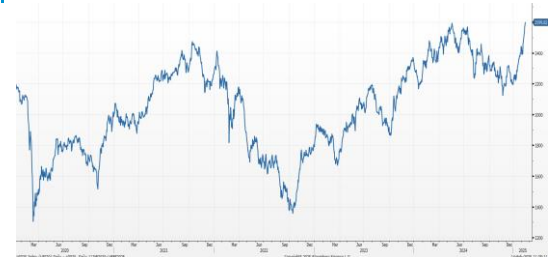
Źródło: Bloomberg

## Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

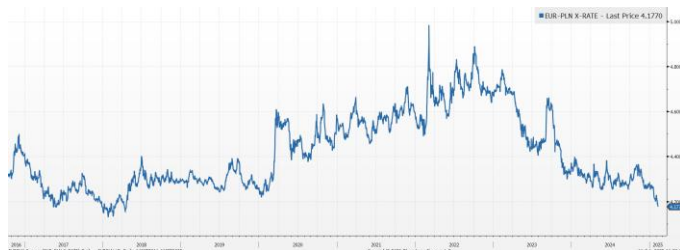
## Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

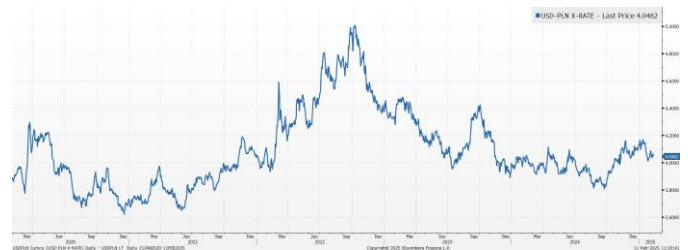
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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