



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Joann Tyrowicz z RPP wyraziła pogląd, że nie ma miejsca na dalsze obniżki stóp procentowych, ze względu na powiększającą się stymulację fiskalną oraz przyspieszający wzrost gospodarczy. W jej ocenie obniżki stóp procentowych mogłyby przełożyć się na rynek pracy w postaci wzrostu wynagrodzeń, co z kolei mogłoby spowodować wtórny impuls inflacyjny.

POL: Prezydent Karol Nawrocki podpisał ustawę budżetową na 2026 r. i jednocześnie skierował ją do Trybunału Konstytucyjnego. Prezydent Nawrocki również skrytykował rządowy plan wydatków na 2026 r. Ustawa budżetowa na 2026 r. zakłada dochody budżetu Państwa w wysokości 647,2 mld PLN, wydatki w wysokości 918,9 mld PLN i deficyt budżetowy 271,7 mld PLN. Ustawa budżetowa zakłada relację długu publicznego do PKB w wysokości 53,8%. Wydatki na obronność są planowane na ponad 200 mld PLN (4,81% PKB), wydatki na służbę zdrowia mają wynieść 247,8 mld PLN (6,81% PKB) a wydatki na infrastrukturę drogową i kolejową 53,9 mld PLN (1,3% PKB).

DZIŚ NA RYNKU

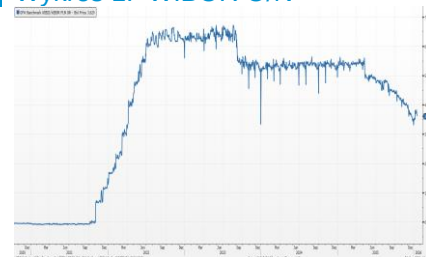
UK: stopa bezrobocia (lis)

DEU: ZEW (sty)

W CENTRUM UWAGI

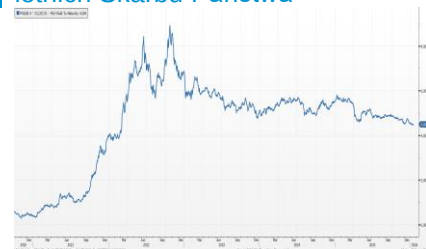
Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW z Niemiec za styczeń oraz stopę bezrobocia za listopad z Wielkiej Brytanii.

Wykres 1. WIBOR O/N



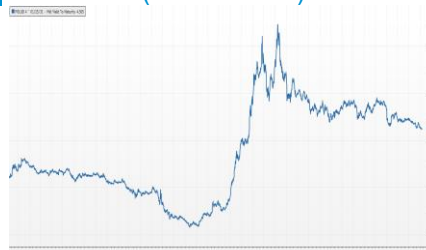
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Stopa bezrobocia (lis)		5,1%	5,1%
DEU	11:00	ZEW oczekiwania (sty)		59,6	50,0



Rynek walutowy

Dziś przed południem złoty był silniejszy o 0,7% 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 0,2% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś przed południem USD był słabszy o 0,9% wobec EUR, CHF był silniejszy o 0,3% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu. GBP był silniejszy o 0,5% wobec USD w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD osłabił się do najniższego poziomu od 2 tygodni po tym, jak prezydent Trump nie wycofał się ze swojej kampanii przejęcia Grenlandii i zagroził nowymi cłami Francji i pozostałym 7 krajom sprzeciwiającym się planom USA.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś przed południem rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 1 pb w sektorze 2-leta, wzrosła o 3 pb. w sektorze 5-lat i wzrosła o 5 pb. w sektorze 10-lat.

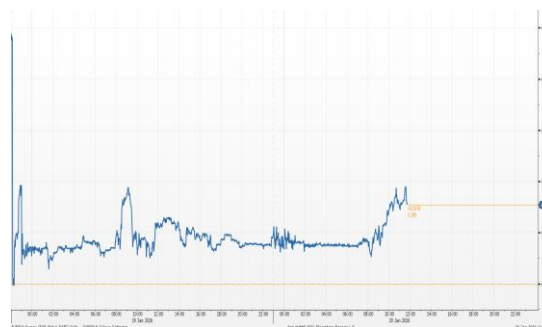
Stopy procentowe

Dziś przed południem stawki swap wzrosły o 2 pb. w sektorze 5-lat i wzrosły o 4 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Dziś przed południem indeks FTSE 100 spadł o 1,17%, indeks CAC 40 był niżej o 1,21% a indeks DAX spadł o 1,41%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 1,11% a indeks Hang Seng spadł o 0,29% na zamknięciu. Dziś przed południem indeks WIG spadł o 1,01% a indeks WIG20 był niżej o 0,99%. Indeksy akcji w Europie spadały z powodu obaw, że prezydent Trump nałoży dodatkowe cła na 8 krajów europejskich, które sprzeciwiają się przejęciu Grenlandii przez USA.

Kurs EUR/PLN



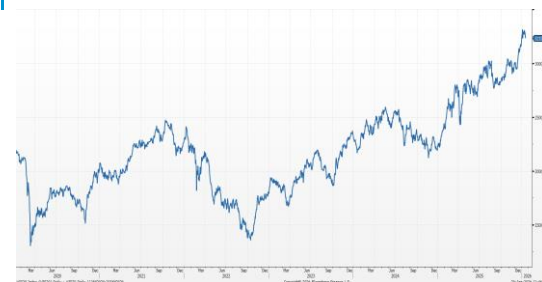
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

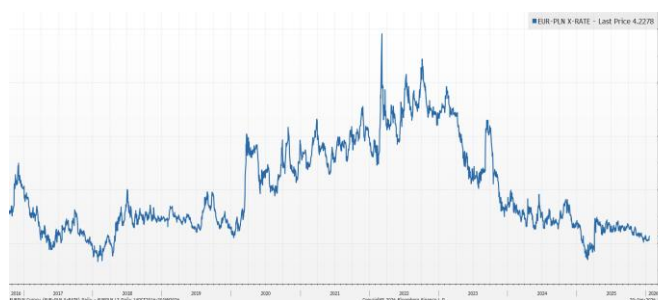
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

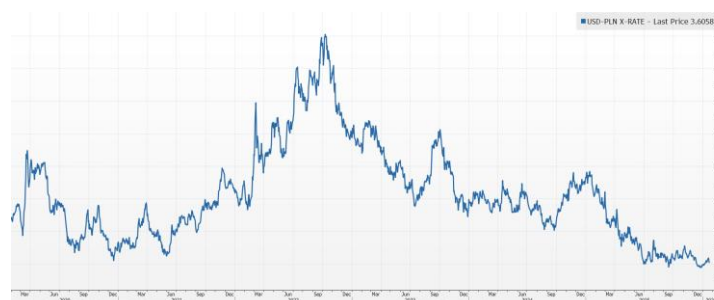
Średnioterminowe trendy walutowe:

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