



## Poland Daily

### WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych, utrzymując główną stopę referencyjną w wysokości 4,00%. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła, że w Polsce napływające dane sugerują, że dynamika aktywności gospodarczej w IV kw. 2025 r. była zbliżona do odnotowanej w III kw. ub.r. W listopadzie 2025 r. roczne dynamiki sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej obniżyły się a dane z rynku pracy wskazują na obniżanie się dynamiki wynagrodzeń w ubiegłym roku, przy spadku zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. RPP wskazała, że wg wstępnych danych GUS, inflacja konsumenta w grudniu spadła do 2,4% a inflacja bazowa pozostała na zbliżonym poziomie co w listopadzie. RPP stwierdziła, że dalsze decyzje będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Jako czynniki ryzyka Rada podała kształt polityki fiskalnej, oczekiwane ożywienie popytu w gospodarce, dalsze kształtowanie się dynamiki płac oraz sytuację makroekonomiczną za granicą, w tym zmiany cen surowców i inflacji na świecie. W naszej ocenie, inflacja powinna się stabilizować na początku 2026 r. , a prawdopodobny scenariusz stóp procentowych to dwie obniżki o 25 pb. (w marcu i maju), i ustabilizowanie się stopy referencyjnej w wysokości 3,50% do połowy br.

### DZIŚ NA RYNKU

POL: inflacja CPI (gru), konferencja prasowa prezesa NBP

UK: produkcja przemysłowa (lis)

FRA: inflacja CPI (gru)

USA: liczba nowych aplikacji o zasiłki

### W CENTRUM UWAGI

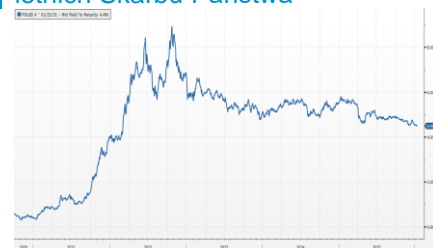
Uczestnicy rynku będą skupiać uwagę na konferencji prasowej prezesa NBP. Kalendarz ekonomiczny zawiera dziś produkcję przemysłową z Wielkiej Brytanii za listopad, inflację CPI za grudzień z Polski i Francji oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki dla bezrobotnych z USA

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	Produkcja przemysłowa (lis)		1,1% (2,3%)	0,2% (-0,4%)
FRA	8:45	Inflacja CPI (gru)		0,1% (0,8%)	0,1% (0,8%)
POL	10:00	Inflacja CPI (gru)	0,0% (2,4%)		0,0% (2,4%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	210 tys.		215 tys.
POL	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP



## Rynek walutowy

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

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

## Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian we wszystkich tenorach. W grudniu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje detaliczne o wartości 5,35 mld PLN wobec sprzedaży w wysokości 5,1 mld PLN w listopadzie.

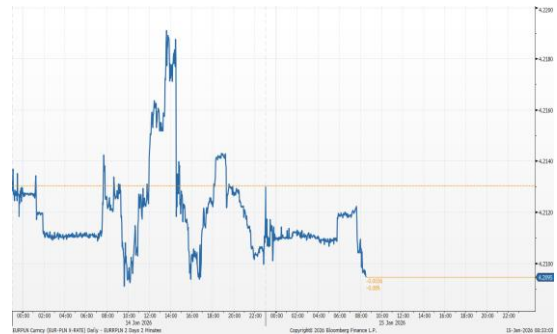
## Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były bez zmian wzdłuż całej krzywej.

## Rynki akcji

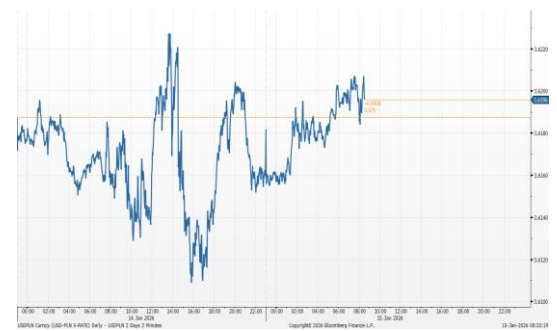
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones spadł o 0,09%, indeks S&P 500 był niżej o 0,53% a NASDAQ spadł o 1,00%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 wzrósł o 0,46%, indeks CAC 40 był niżej o 0,19% a indeks DAX spadł o 0,53%. Indeks Nikkei zamknął się niżej o 0,42% a indeks Hang Seng spadł o 0,23% dziś rano. Wczoraj na zamknięciu indeks WIG spadł o 0,39% a indeks WIG20 był niżej o 0,37%.

### Kurs EUR/PLN



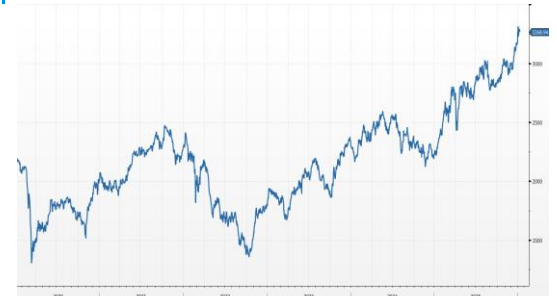
Źródło: Bloomberg

### Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

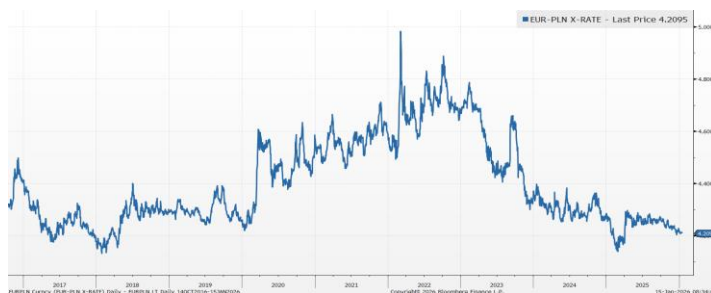
### Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

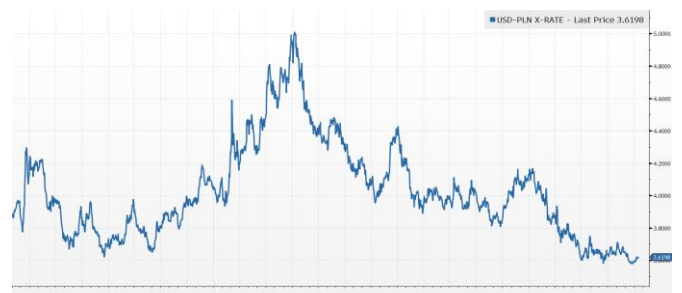
## Średnioterminowe trendy walutowe:

### 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