



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: NBP stwierdził, że wzrost rentowności krajowych obligacji może osłabiać wpływ dotychczasowych działań NBP, których celem jest zapewnienie niskich kosztów finansowania w polskiej gospodarce w czasie pandemii i które są niezbędne dla wsparcia oczekiwanego ożywienia gospodarczego oraz zapewnienia stabilności cen. W związku z tym, NBP poinformował, że rozważa modyfikację sposobu prowadzenia strukturalnych operacji otwartego rynku, w tym poprzez zwiększenie elastyczności i częstotliwości przetargów. Oznacza to, że NBP rozważa pośrednią kontrolę rynkowych stóp procentowych w średnich i długich tenorach jako uzupełnienie bezpośredniej kontroli krótkiego końca krzywej.

POL: PFR poinformował, że w pełni pokrył swoje potrzeby pożyczkowe i nie planuje obecnie istotnych emisji obligacji.

EMU: EBC pozostawił ustawienia polityki pieniężnej bez zmian i zapowiedział istotne zwiększenie tempa zakupów obligacji w ramach PEPP do końca 2 kw. br.

DZIŚ NA RYNKU...

UK: Produkcja przemysłowa (sty)

DEU: Inflacja (lut)

CZK: Produkcja przemysłowa (sty)

USA: Ceny producenta (lut), nastroje konsumentów (mar)

W CENTRUM UWAGI

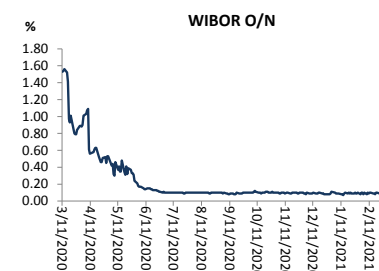
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera produkcję przemysłową z Wielkiej Brytanii i Czech, inflację z Niemiec oraz ceny producenta i nastroje konsumenckie z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
UK	8:00	Produkcja przemysłowa (sty)		-1,5% (-4,9%)	-1,0% (-4,9%)
DEU	8:00	Inflacja (lut)	0,7% (1,3%)	0,7% (1,3%)	0,7% (1,3%)
CZK	9:00	Produkcja przemysłowa (sty)		(-4,4%)	(-4,3%)
USA	14:30	Ceny producenta (lut)			0,5% (2,7%)
USA	16:00	Nastroje konsumenckie (mar)	81,0		78,5

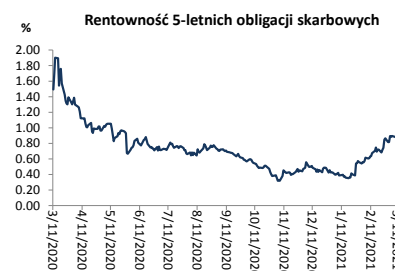
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5750-4,6000 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR po tym jak EBC zapowiedział zwiększenie zakupów obligacji w ramach PEPP.

Obligacje i bony skarbowe

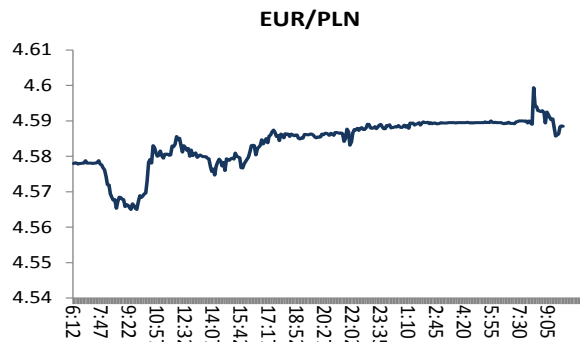
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5-6 pb w sektorach 2-lata i 5-lat oraz zwiększyła się o 2 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

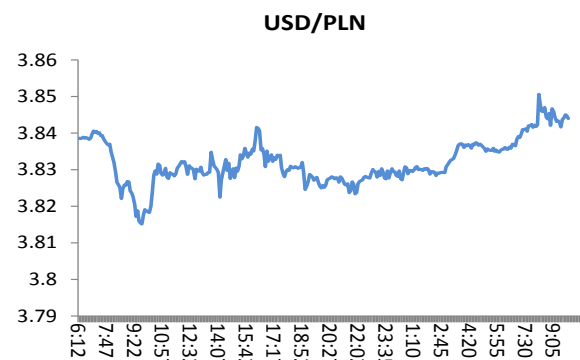
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 2-3 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,58%, a indeks S&P 500 zyskał 1,04%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 0,20%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 0,08% a indeks DAX spadł o 0,46%. Indeks Nikkei zamknął się o 1,73% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,09% a indeks WIG20 stracił 0,34%.



Źródło: Bloomberg

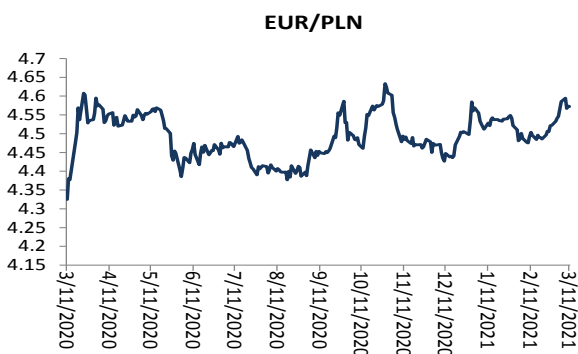


Źródło: Bloomberg

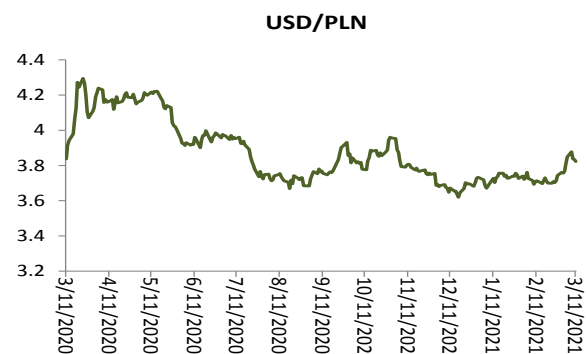


Źródło: Bloomberg

Średnioterminowe trendy walutowe:



Źródło: Bloomberg



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 1.744.449.384 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