



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Prof. Łukasz Hardt z RPP stwierdził, że widać coraz więcej kosztów luźnej polityki pieniężnej, m. in. w postaci rosnącej inflacji. W jego ocenie bank centralny nie może zapomnieć o inflacji, ale nie może też rozpocząć gwałtownej serii podwyżek stóp procentowych. Jego zdaniem NBP powinien przekonać uczestników rynku, że jest zdeterminowany osiągnąć cel inflacyjny w średnim terminie i nie będzie się wahać podjąć odpowiednich decyzji we właściwym czasie. Prof. Hardt zasugerował, że RPP powinna najpierw zasignalizować gotowość do podwyżek stóp, następnie zwiększyć stopę rezerwy obowiązkowej do poziomu sprzed pandemii a w kolejnym kroku podnieść stopę referencyjną o 15 pb do 0,25%. Dodał, że sytuacja ekonomiczna może wymagać, aby NBP kontynuował zakupy obligacji przez dłuższy czas.

DZIŚ NA RYNKU

POL: posiedzenie SN w/s kredytów w walutach obcych

CZK: Inflacja (kwi)

HUN: Inflacja (kwi)

DEU: ZEW (maj)

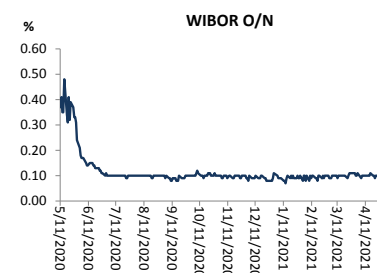
W CENTRUM UWAGI

Dzisiaj uwaga rynków będzie skierowana na posiedzenie Sądu Najwyższego, poświęcone kwestiom prawnym związanym z kredytami walutowymi. Posiedzenie planowane na 10.00 zostało przesunięte co najmniej na 12.30. Po stronie zagranicznej kalendarz makroekonomiczny zawiera dane o inflacji za kwiecień z Czech i Węgier.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	Inflacja (kwi)		0,5% (3,1%)	0,2% (2,7%)
HUN	9:00	Inflacja (kwi)		0,8% (5,1%)	0,5% (4,8%)
DEU	11:00	ZEW oczekiwania (maj)		84,4	72,0

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoterminny trend – obligacje 5-letnie SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,2% wobec USD i był bez zmian wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,5500-4,5750 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,2% wobec EUR, odrabiając część strat po publikacji raportu o zatrudnieniu z USA za kwiecień, który okazał się zaskakująco słaby.

Obligacje i bony skarbowe

Wczoraj GBK sprzedał na przetargu obligacje o wartości 4,19 mld PLN przeznaczone na finansowanie Funduszu przeciwdziałania Covid. Popyt wyniósł 5,2 mld PLN.

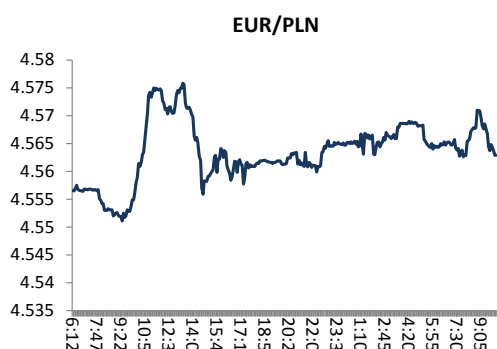
Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 10 pb w sektorze 5 lat i zwiększyła się o 6 pb w sektorze 10-lat.

Stopy procentowe

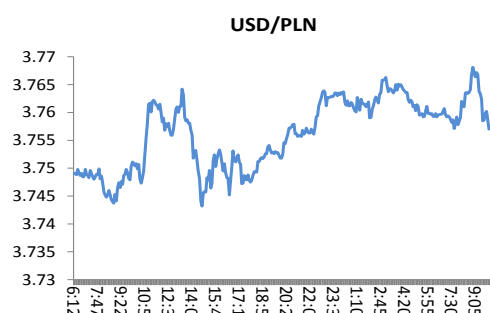
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 6-9 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

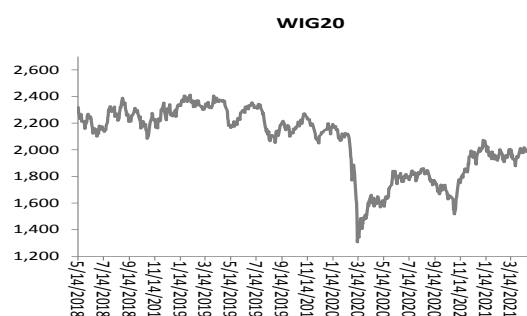
Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 0,10%, a indeks S&P 500 stracił 1,04%. Dziś rano indeks FTSE 100 spadł o 2,25%, indeks CAC 40 zmniejszył się o 1,92% a indeks DAX spadł o 2,01%. Dziś indeks Nikkei zamknął się o 3,08% wyżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,69% a indeks WIG20 stracił 0,64%. Indeksy giełdowe silnie traciły po wyprzedzaży spółek technologicznych z powodu obaw przed inflacją, zapoczątkowanej wczoraj na Wall Street i kontynuowanej w Azji i Europie.



Źródło: Bloomberg

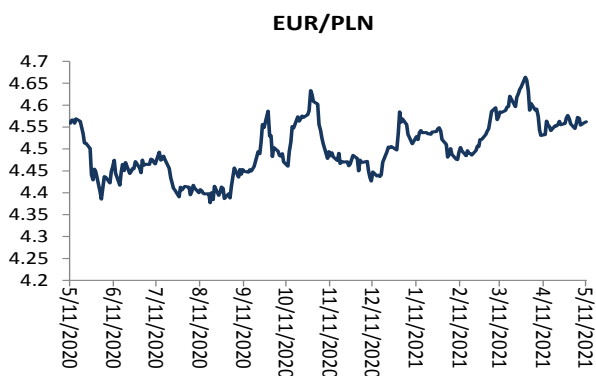


Źródło: Bloomberg

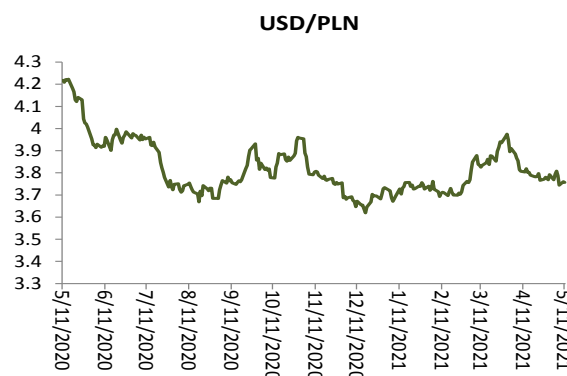


Źródło: Bloomberg

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