



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopy procentowe o 75 punktów bazowych, zwiększając główną stopę referencyjną do 5,25%. Skala podwyżki była mniejsza niż 100 pb. których spodziewał się rynek. Na posiedzeniu w czwartek Rada dokonała ostrożnej podwyżki, prawdopodobnie starając się zbilansować koszty dla kredytobiorców oraz koszty inflacyjne dla gospodarki, w tym konsumentów. W czwartek rzecznik rządu poinformował, że PiS zebrał większość konieczną dla zatwierdzenia prof. Adama Glapińskiego na drugą kadencję – głosowanie odbędzie się w przyszłym tygodniu - więc mógł być to czynnik wpływający na większą powściągliwość w rekomendowaniu podwyżek stóp przez prezesa Glapińskiego, zwłaszcza, że w opinii prezesa NBP stopy procentowe powyżej 5% zaczynają wpływać na realną sferę gospodarki. Na decyzję Rady mogło mieć wpływ bardziej łagodnie wskazanie wielkości podwyżek przez Fed na kolejnych posiedzeniach (po 50 pb a nie 75 pb). Na kolejnych posiedzeniach Rada będzie prawdopodobnie bardziej zwracać uwagę na bieżące dane o inflacji a cykl podwyżek będzie trwał dłużej. Ostrożna podwyżka stóp sugeruje również, że Rada nie jest pewna, jaki powinien być finalny poziom stóp procentowych w tym cyklu – zostanie on wyznaczony przez napływające dane o inflacji oraz aktywności gospodarczej. Dziś o 15.00 prezes NBP ma konferencję prasową.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Oficjalne aktywa rezerwowe (kwi), minutes z posiedzenia RPP (kwi), konferencja prasowa prezesa NBP

DEU: Produkcja przemysłowa (mar)

HUN: Produkcja przemysłowa (mar)

USA: Raport o zatrudnieniu (kwi)

W CENTRUM UWAGI

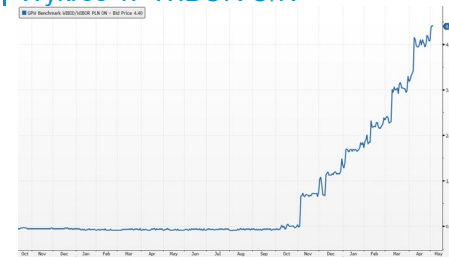
Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera produkcję przemysłową za marzec z Niemiec i Węgier, opis dyskusji na posiedzeniu RPP i konferencję prezesa NBP oraz raport o zatrudnieniu za kwiecień z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Produkcja przemysłowa (mar)		-3,9% (-3,5%)	-1,3% (-0,4%)
HUN	9:00	Produkcja przemysłowa (mar)		-0,1% (4,2%)	(3,1%)
POL	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (kwi)			
POL	14:00	Minutes z posiedzenia RPP (kwi)			
USA	14:30	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem (kwi)	300 tys.		380 tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia (kwi)	3,6%		3,6%
POL	15:00	Konferencja prezesa NBP			

Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



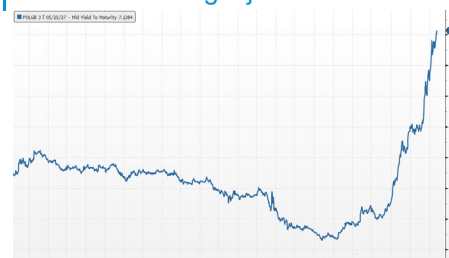
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dzisiaj rano złoty był słabszy o 1,3% wobec USD, był słabszy o 0,4% wobec EUR i osłabł się o 0,6% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty osłabł się po mniejszej od oczekiwań podwyżce stóp przez RPP oraz osłabiał się z powodu umacniającego się dolara.

USD umocnił się o 1,0% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym, jak wzrosły rentowności amerykańskich obligacji skarbowych a utrzymujący się wysoki poziom ryzyka geopolitycznego umacniał USD.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 12 pb w sektorze 2-leta, zwiększyła się o 14 pb w sektorze 5-lat i wzrosła o 15 pb w sektorze 10-lat po wzroście rentowności amerykańskich obligacji skarbowych z powodu wzrostu oczekiwań inflacyjnych.

Stopy procentowe

Dzisiaj rano stawki wzrosły o 9 pb w sektorze 2-leta, zwiększyły się o 18 pb w sektorze 5-lat i wzrosły o 20 pb w sektorze 10-lat podążając za wzrostem rentowności polskich obligacji skarbowych.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu spadł o 3,12% a indeks S&P 500 stracił 3,57%. Dzisiaj rano indeks FTSE 100 spadł o 0,78%, indeks CAC 40 spadł o 1,46% a indeks DAX spadł o 1,12%. Indeks Nikkei zamknął się 0,69% wyżej. Dzisiaj rano indeks WIG spadł o 2,15% a indeks WIG20 stracił 2,33%. Spadki na rynkach akcji wynikały ze wzrostu obaw przed inflacją, obawami przed lockdownami w Chinach oraz ze wzrostu ryzyka geopolitycznego.

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

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