



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W ramach operacji strukturalnych na wczorajszym przetargu zakupu obligacji na rynku wtórnym, NBP kupił obligacje BGK o wartości 2 mld PLN. NBP kupił obligacje FPC0328 o wartości 1,74 mld PLN oraz FPC0630 o wartości 287 mln PLN i odrzucił wszystkie oferty sprzedaży obligacji skarbowych serii PS0424 DS0726, PS1026, DS0727, DS1030, WS0428. Łączna wartość obligacji zaoferowanych do odkupu wyniosła 6,8 mld PLN. NBP przed przetargiem ogłosił, że odkupi obligacje o wartości do 5 mld PLN. Silny wzrost rentowności obligacji skarbowych po aukcji kupna obligacji świadczy o tym, że operacje strukturalne NBP mogą być bardzo skutecznym narzędziem kontroli rentowności w średnim i długim segmencie krzywej. W naszej ocenie, fakt, że NBP na tym przetargu zakupił mniej obligacji nie musi oznaczać, że bank centralny przygotowuje się do zmniejszenia skali łagodzenia ilościowego – może być to po prostu testowanie reakcji rynku.

POL: Stopa bezrobocia rejestrowanego za kwiecień wyniosła 6,3% w porównaniu do 6,4% w marcu br. W kwietniu br. liczba bezrobotnych spadła do 1053,8 tys. z 1078,4 tys. w marcu br.

DZIŚ NA RYNKU

USA: PKB (I kw), liczba nowych bezrobotnych, zamówienia na dobra trwałe (kwi)
DEU: Zaufanie konsumentów GfK (cze)

W CENTRUM UWAGI

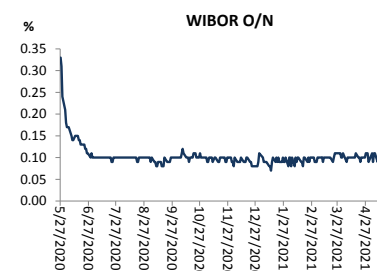
Dzisiaj kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za I kw., zamówienia na dobra trwałe za kwiecień i liczbę nowych bezrobotnych z USA oraz zaufanie konsumentów za czerwiec z Niemiec.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	8:00	Zaufanie konsumentów GfK (cze)		-7,0	-5,2
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	450 tys.		425 tys.
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (kwi)	0,9%		0,8%
USA	14:30	PKB (I kw, ann.)	6,4%		6,5%

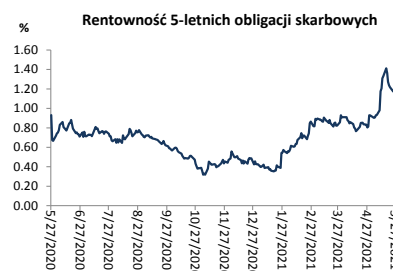
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



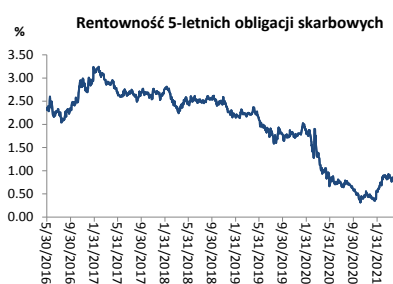
Źródło: Bloomberg

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 0,6% wobec USD i osłabił się o 0,1% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. Dziś złoty powinien poruszać się w przedziale 4,4800-4,5050 PLN za EUR.

USD umocnił się o 0,4% wobec EUR, po tym jak Randal Quarles z Fed zasugerował, że Fed powinien rozpocząć rozmowy o wycofywaniu się z łagodzenia ilościowego.

Obligacje i bony skarbowe

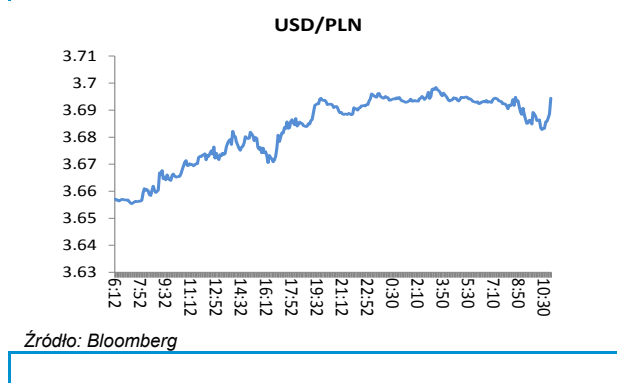
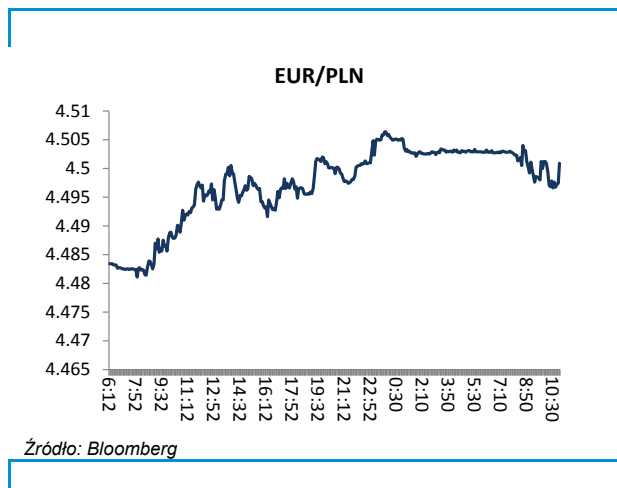
Rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb w sektorze 2-leta i zwiększyła się o 8 i 7 pb w sektorach 5-let i 10-let, po tym, jak NBP odrzucił oferty sprzedaży obligacji skarbowych na aukcji outright.

Stopy procentowe

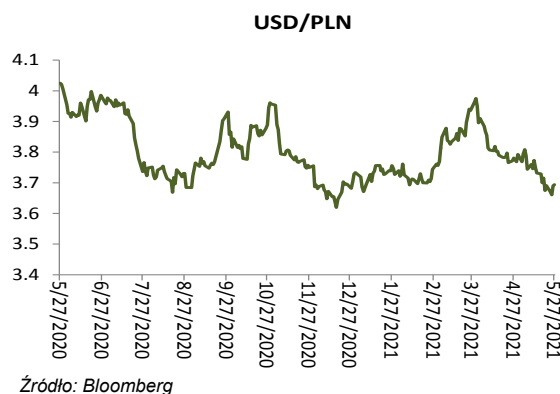
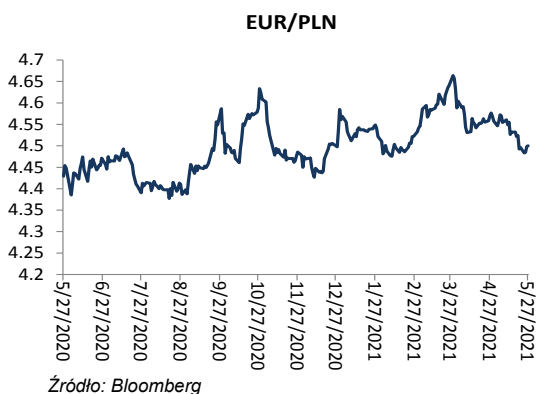
Dziś stawka bid O/N powinna być w przedziale od -0,12% do -0,08%. Stawki swap wzrosły o 5-10 pb wzdłuż całej krzywej.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,03%, a indeks S&P 500 zyskał 0,19%. Dziś rano indeks FTSE 100 był bez zmian, indeks CAC 40 zwiększył się o 0,37% a indeks DAX spadł o 0,38%. Dziś indeks Nikkei zamknął się o 0,33% niżej. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 0,65% a indeks WIG20 zyskał 0,90%.



Średnioterminowe trendy walutowe:





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