



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W wystąpieniu w Senacie wiceminister finansów Piotr Patkowski stwierdził, że Ministerstwo Finansów być może wprowadzi okres przejściowy dla niektórych instrumentów opartych o stopy WIBOR. Minister Patkowski wyraził pogląd, że okres przejściowy powinien być minimalny i dotyczyć tylko instrumentów rynku kapitałowego. Dodał także, że Ministerstwo Finansów nie chce zmieniać głównych założeń projektu, w tym daty wprowadzenia reformy od 1 stycznia 2023r.

POL: Dyrektor w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju i były minister finansów Mateusz Szczurek stwierdził, że zakres potencjalnych skutków chaotycznej reformy WIBOR-u jest szeroki i trudny do oszacowania i w skrajnym przypadku może pociągnąć za sobą default rządu i pociągnąć za sobą roszczenia odszkodowawcze ze strony inwestorów, posiadających instrumenty oparte o WIBOR. W jego ocenie każdy aspekt reformy wymaga czasu i wypracowania konsensusu rynkowego a przykład Kanady, która ogłosiła, że chce przejść na nowe stopy wolne od ryzyka w ciągu 2,5 roku pokazuje jak powinno się podejść do tego zagadnienia. Podkreślił również, że nie ma co liczyć na niższe koszty obsługi kredytów hipotecznych po reformie, ze względu na to, że (1) podstawowym założeniem reformy według regulacji UE jest wymóg ekwiwalentności nowego wskaźnika oraz na fakt, że (2) polityka pieniężna NBP dostosuje się do próby sztucznego obniżenia kosztu kredytu poprzez dodatkowy wzrost stóp procentowych NBP. Mateusz Szczurek zadeklarował również, że EBOiR ma duże doświadczenie we wprowadzaniu stóp wolnych od ryzyka w takich krajach jak Turcja, Egipt, Ukraina, Kazachstan, Gruzja i in. i jest gotów udzielić wsparcia technicznego w procesie reformy WIBOR.

Wykres 1. WIBOR O/N



Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

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



Źródło: Bloomberg

DZIŚ NA RYNKU

CZK: PKB (1 kw)

USA: Liczba nowych aplikacji o zasiłki

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera PKB za 1 kw. z Czech oraz liczbę nowych aplikacji o zasiłki w USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
CZK	9:00	PKB (1 kw)		0,9% (4,9%)	0,9% (4,8%)
USA	14:30	Liczba nowych aplikacji o zasiłki	233 tys.		229 tys.



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 0,3% wobec USD, osłabił się o 0,3% wobec CHF oraz był silniejszy o 0,4% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu.

USD umocnił się o 0,7% wobec EUR w porównaniu do wczorajszego fixingu, po tym jak szef Fed Jerome Powell stwierdził na dorocznym forum EBC w Sintra, że Fed będzie zdecydowanie przeciwdziałał wzrostowi oczekiwań inflacyjnych.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 4 pkt. bazowe w sektorze 2-lata, spadła o 8 pb. w sektorze 5-lat i zmniejszyła się o 10 pb. w sektorze 10-lat.

Ministerstwo Finansów wyemitowało obligacje o łącznej wartości 5 mld PLN przeznaczone na zwiększenie funduszu statutowego Banku Gospodarstwa Krajowego. Obligacje zostały przekazane BGK we środę. Emisja obejmowała obligacje serii OK0724 o wartości 0,5 mld PLN, PS0527 o wartości 1,5 mld PLN, WZ1127 o wartości 1,5 mld PLN, WZ1131 o wartości 0,5 mld PLN oraz DS0432 o wartości 1 mld PLN.

Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 10-11 pb we wszystkich terminach.

Rynki akcji

Wczoraj indeks Dow Jones na zamknięciu wzrósł o 0,27% a indeks S&P 500 stracił 0,07%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 1,83%, indeks CAC 40 stracił o 2,29% a indeks DAX spadł o 2,38%. Indeks Nikkei zamknął się 1,54% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 1,47% a indeks WIG20 stracił 1,55%.

Kurs EUR/PLN



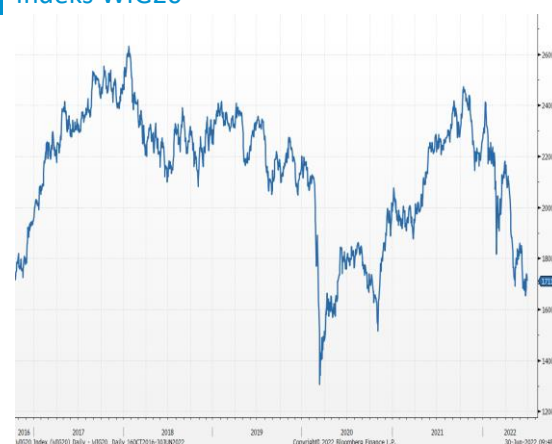
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

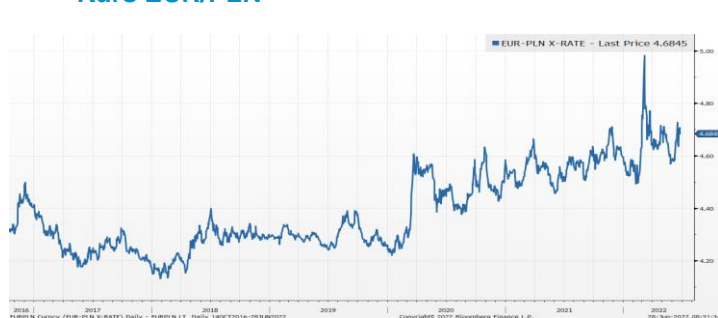
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

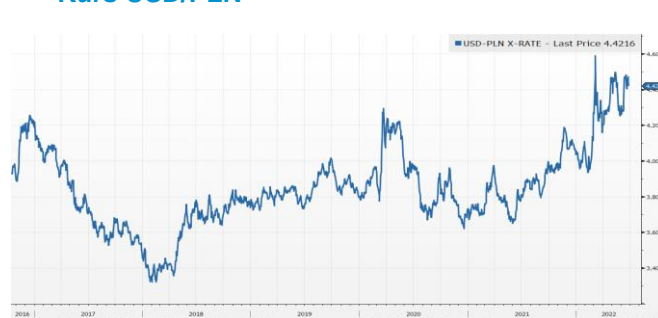
Średnioterminowe trendy walutowe:

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