

Rynek walutowy i stopy procentowej

Handel podczas piątkowej sesji pogłębił wyprzedzając złotego wobec euro, gdzie para EUR/PLN zakończyła sesję bliżej 4,55, z kolei USD/PLN w okolicy 3,83. Wspólna waluta zakończyła sesję mocniejszym akcentem, gdzie kurs EUR/USD zakończył handel w pobliżu 1,19.

Piątkowa sesja przyniosła kontynuację przeceny złotej, podczas gdy waluty Europy Środkowo-Wschodniej (HUF, CZK) umocniły się odreagowując ostatnie słabsze notowania. Opublikowane wyższe od oczekiwań dane o inflacji na Węgrzech oraz solidne majowe dane o sprzedaży detalicznej w Czechach potwierdzają oczekiwania dalszych, zapoczątkowanych podwyżek stóp procentowych w obu krajach co może stanowić uodpornienie na niepewność związaną z kolejną falą koronawirusa. Pod koniec ubiegłego tygodnia NBP pozostawił parametry prowadzonej polityki pieniężnej na niezmiennym poziomie oraz utrzymał akomodacyjną retorykę podczas konferencji prasowej. Prezes A. Głapiński podtrzymał gotowość do dokonywania interwencji walutowych, które będą uzależnione od bieżącej sytuacji na polskim rynku (w jednym z ostatnich artykułów NBP przedstawiał argumenty za stosowaniem interwencji przez inne banki centralne krajów rynków wschodzących). Słabość złotej również była wspierana pogarszającym się sentymentem globalnym w ostatnich dniach. Inwestorzy zaczęli obawiać się rozprzestrzeniania wariantu Delta w coraz większej liczbie krajów europejskich.

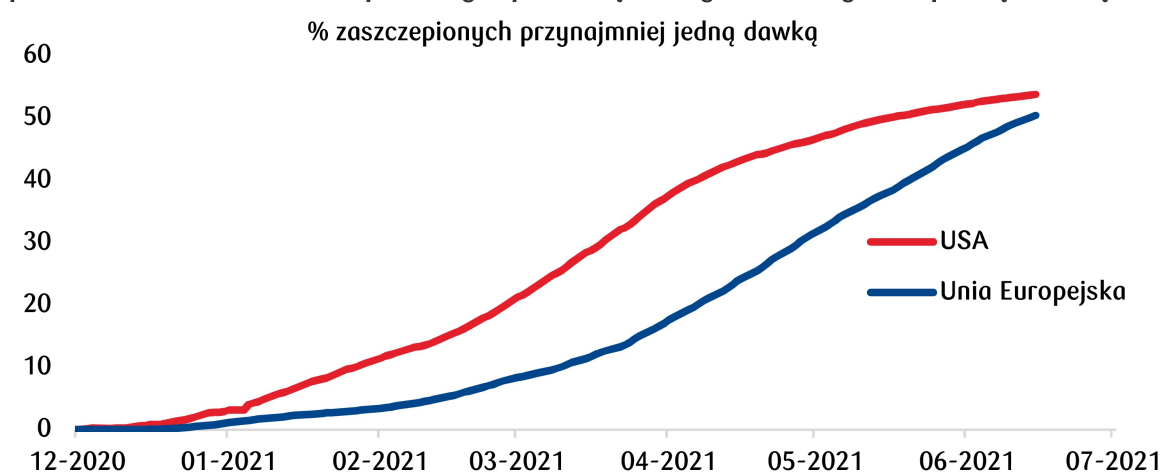
Sytuacja pandemiczna w Europie pozostaje niepewna, co rzutuje na obawy odnośnie przyszłego wzrostu gospodarczego, przez co nastroje rynkowe stworzyły przestrzeń do akumulacji kapitału wobec aktywów najbardziej bezpiecznych. Jednak podczas piątkowej sesji zauważalna była realizacja zysków na niektórych walutach bezpiecznej przystani. Amerykański dolar oraz japoński jen odnotowały spadki na szerokim rynku wraz z odbudowującym się apetytem na aktywa mniej bezpieczne. Światowy proces podawania szczepionek postępuje, a Europa kontynentalna stopniowo zaciera różnice wobec USA w globalnym wyścigu szczepień, co powinno strukturalnie redukować zainteresowanie bezpiecznymi walutami i tym samym wspierać przepływy na aktywa ryzykowne, w tym EMFX.

Po zauważalnych spadkach rentowności obligacji przez większą część ostatniego tygodnia, piątek przyniósł ich ruch w górę. Na rynkach bazowych, 10-letnie US Treasuries wróciły powyżej 1,30%. Do spadków rentowności prowadziły głównie obawy o stan pokryzysowego odbicia gospodarki co było dodatkowo napędzane przez wzrost zachorowań na koronawirusa (również na nowe szczepy wirusa). Ponadto minutes z czerwcowego posiedzenia FOMC nie dały odpowiedzi kiedy rozpoczęty zostanie proces normalizacji polityki pieniężnej.

W Polsce rentowności obligacji skarbowych również rosły, gdzie 10-letnie papiery ponownie zbliżyły się do poziomu 1,70%. Na piątkowej aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało papiery za 5,5 mld PLN, jednak jedynie niewielka część (61 mln PLN) przypadała na papiery z najdłuższym terminem do wykupu (DS0432), których rentowność została ustalona na poziomie 1,815%. Po licznych wydarzeniach związanych z polityką pieniężną z ostatniego tygodnia, w przyszłym w centrum uwagi znajdują się dane na temat inflacji. Wskaźnik CPI dla USA prawdopodobnie spadnie poniżej 5% r/r, a z kolei komunikat RPP sugeruje, że w czerwcu inflacja bazowa okaże się niższa nie tylko niż w maju (4% r/r) ale nawet niż w grudniu ubiegłego roku (3,7%).

Piątkowa konferencja prezesa Głapińskiego nie przybliżyła momentu podwyżki stóp procentowych, gdyż o ile prezes wciąż bierze ją pod uwagę, to jest ona uwarunkowana od kilku czynników. Prezes uważa, że do podwyżki konieczny jest brak negatywnego wpływu gospodarczego wynikającego z kolejnej fali zakażeń COVID-19, projekcje inflacyjne wskazujące na inflację powyżej górnego ograniczenia wahań wokół celu (3,5%) oraz utrzymanie silnego popytu wraz z mocną sytuacją na rynku pracy. Ponadto podwyżka stóp nastąpi nie wcześniej niż koniec programu skupu aktywów. Zakładamy, że pomimo obecnego tonu RPP, w najbliższym czasie rentowności polskich obligacji 10Y powinny kierować się powyżej 1,70%.

Wykres dnia: Europejczycy doganiają USA w procesie podawania szczepień, co powinno strukturalnie wspierać gospodarkę strefy euro w tym wspólną walutę.

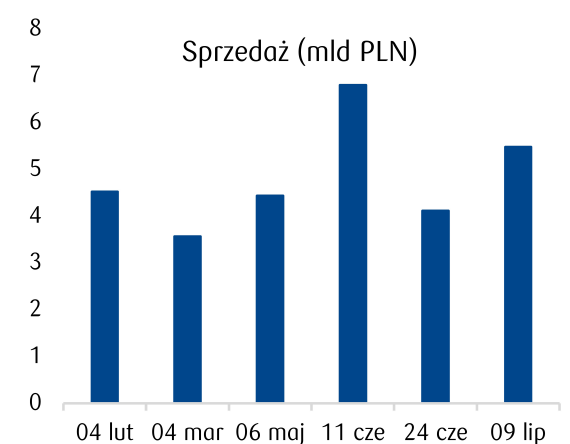


Źródło: Refinitiv

Rafał Dawidziuk
rafal.dawidziuk@pkobp.pl
+48 22 521 65 85

Arkadiusz Trzciołek
arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
+48 22 521 61 66

W dalszej części roku sprzedaż obligacji MF powinna być dokonywana głównie w formule aukcji zamiany.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,55	0,01	0,04
USD/PLN	3,83	-0,01	0,03
CHF/PLN	4,19	0,00	0,07
EUR/USD	1,19	0,00	0,00
EUR/CHF	1,09	0,00	-0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 12.07

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	0,44	3	1
5Y	1,31	1	-2
10Y	1,69	2	-2
PL 10Y-2Y	125	-1	-4
PL-Bund 10Y	198	0	3
PL ASW 10Y	0	5	10
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	1,36	7	-8
Bund 10Y	-0,29	2	-6
UST-Bund 10Y	165	5	-2

Źródło: Refinitiv, stan na 09.07

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 09.07

	2Y	5Y	10Y
Polska	0,44	1,31	1,69
Δ1d	3	1	2
Δ5d	1	-2	-2

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,67	-0,60	-0,29
Δ1d	1	1	2
Δ5d	0	1	-6

	2Y	5Y	10Y
USA	0,22	0,79	1,36
Δ1d	2	5	7
Δ5d	-2	-7	-8

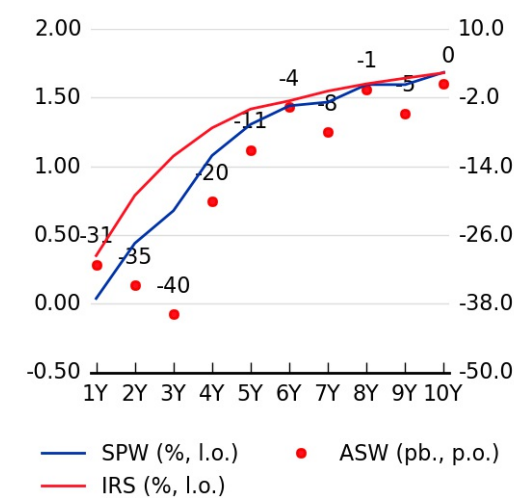
Notowania kontraktów IRS, stan na 09.07

	2Y	5Y	10Y
PLN	0,79	1,42	1,68
Δ1d	-2	0	-3
Δ5d	-9	-7	-13

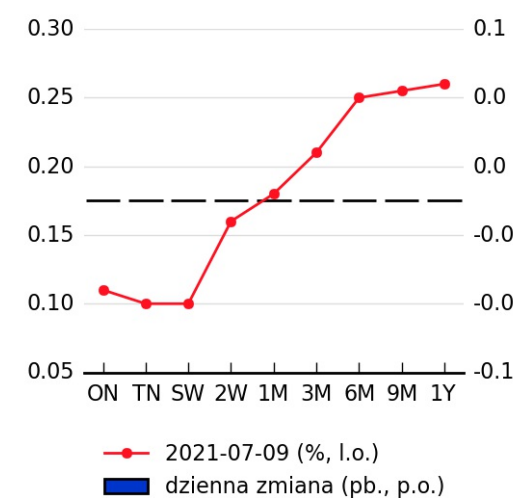
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,47	-0,30	0,02
Δ1d	0	2	2
Δ5d	0	-2	-4

	2Y	5Y	10Y
USD	0,28	0,85	1,33
Δ1d	2	4	7
Δ5d	-2	-7	-6

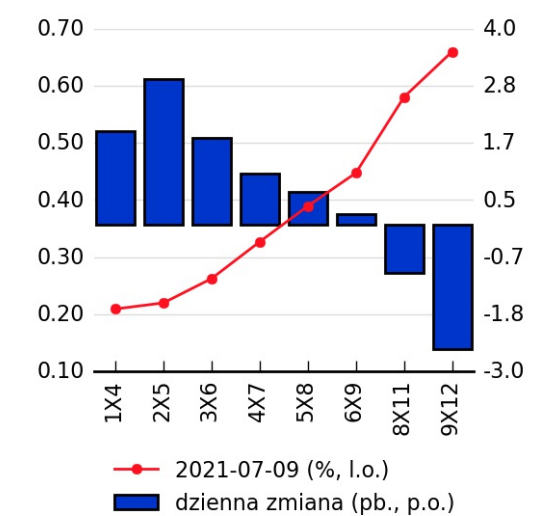
Polski rynek stopy procentowej



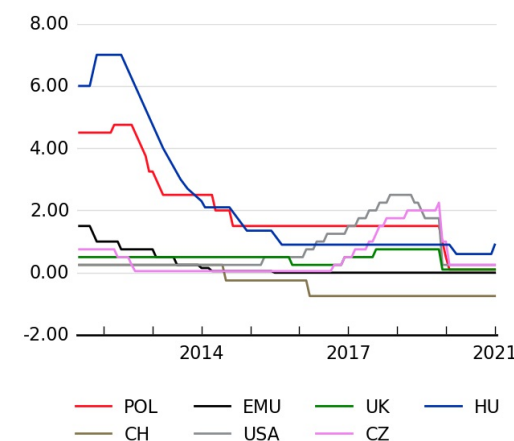
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



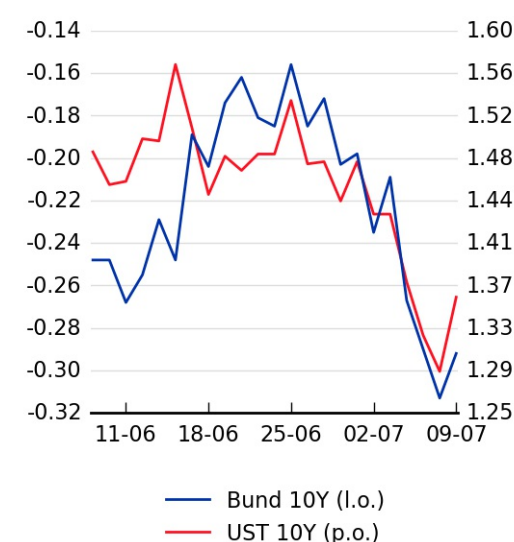
Kraj	
USA	0,00-0,25%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	0,10%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	0,10%
Węgry	0,90%
Czechy	0,25%

Prognozy rentowności obligacji*

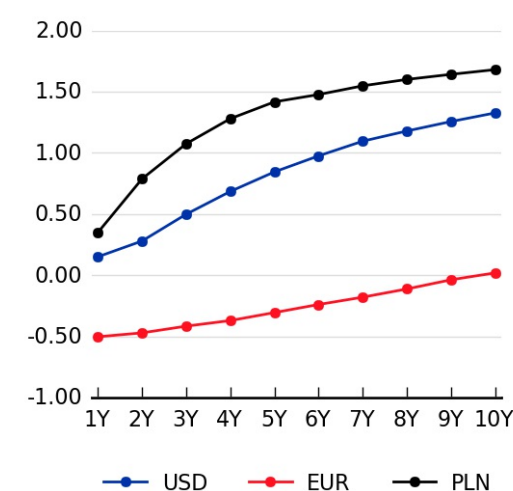
Tenor	3Q21	4Q21
PL 1Y	0,20	0,45
PL 2Y	0,65	0,90
PL 5Y	1,50	1,65
PL 10Y	1,90	2,00

*) prognozy PKO BP z dnia 01-07-2021 r.

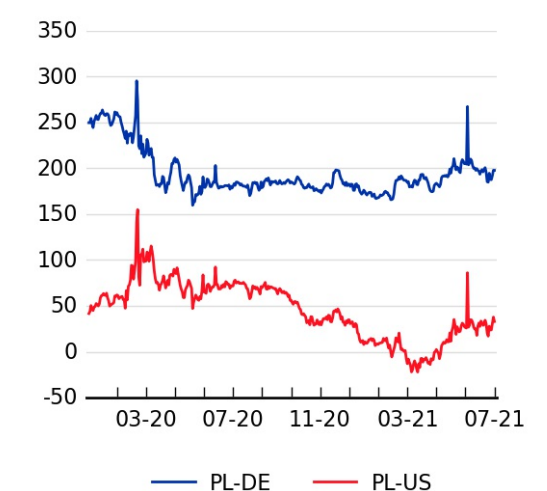
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,535	4,557
USD/PLN	3,820	3,838
CHF/PLN	4,173	4,200
EUR/USD	1,186	1,188
EUR/CHF	1,084	1,088
USD/JPY	110,000	110,270

stan na: 09.07

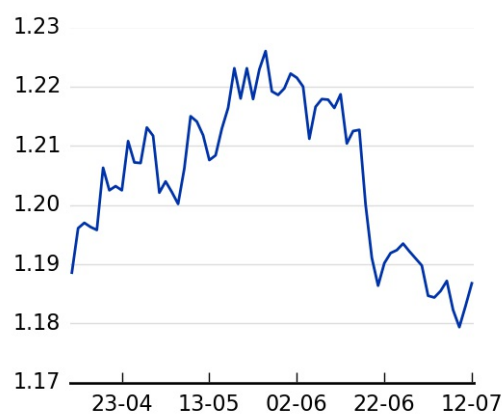
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5467
USD	3,8427
CHF	4,1965
GBP	5,2942
CZK	0,1764
RUB	0,0516

stan na: 09.07

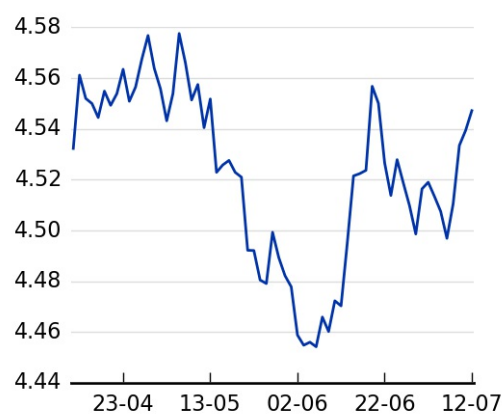
Prognozy Walutowe		
	3Q21	4Q21
EUR/PLN	4,50	4,48
USD/PLN	3,78	3,73
CHF/PLN	4,09	4,04
EUR/USD	1,19	1,20
EUR/CHF	1,10	1,11

*) prognozy PKO BP z dnia 02-07-2021 r.

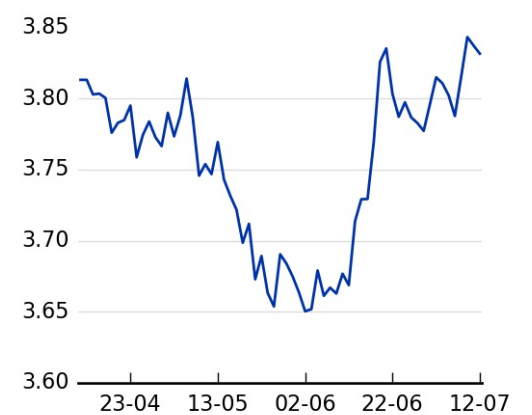
EUR/USD



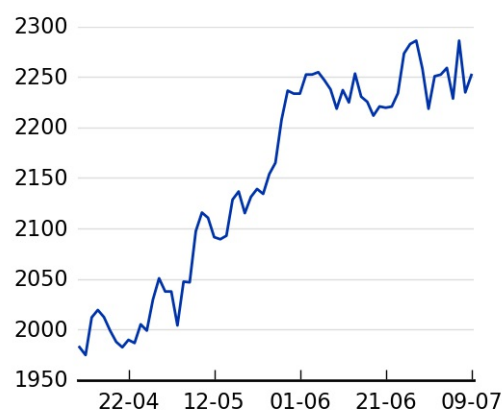
EUR/PLN



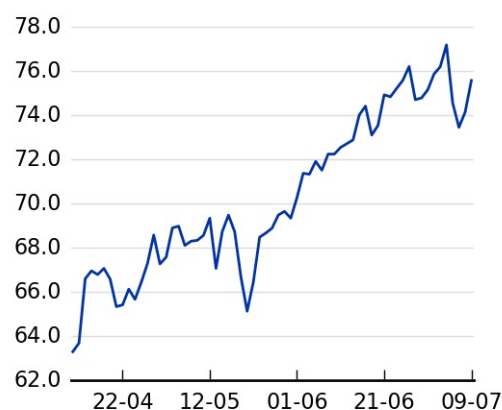
USD/PLN



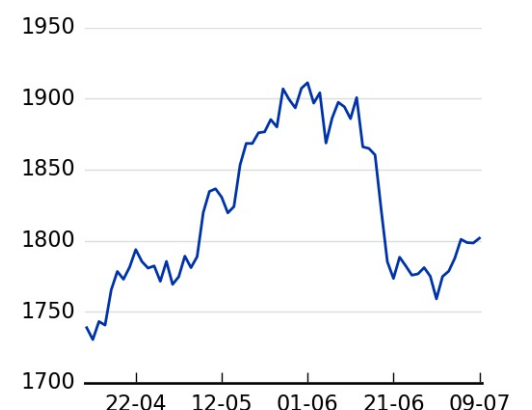
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Poniedziałek, 12 lipca 2021 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Raport o inflacji		PL		

Źródło: Refinitiv, Bloomberg, PAP, GUS

BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

+48 22 521 23 23 mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowejdr Mirosław Budzicki
Arkadiusz Trzciołek, CFA
Marcin Rzechowski+48 22 521 87 94 miroslaw.budzicki@pkobp.pl
+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
+48 22 521 72 64 marcin.rzechowski@pkobp.pl**Rynek Walutowy**Arkadiusz Trzciołek, CFA
Rafał Dawidziuk+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
+48 22 521 65 85 rafal.dawidziuk@pkobp.pl**Rynek Surowcowy**

Tomasz Niewiński

+48 22 521 81 65 tomasz.niewinski@pkobp.pl

Sporządzenie niniejszej publikacji zostało ukończone 12 lipca 2021, 07:30.

Informacje i zastrzeżenia

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydziałem jednostką PKO BP S.A. (Bank). BSR nie zawiera i nie pośredniczy w zawieraniu transakcji na rynku finansowym. Publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w Publikacji nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, rekomendacja inwestycyjna, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Bank dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w Publikacji informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Publikacja powstała na podstawie niezależnych badań analitycznych prowadzonych w BSR na podstawie ogólnodostępnych źródeł informacji o charakterze ekonomiczno-rynkowym. Ewentualne opinie analityków zawarte w Publikacji zostały sporządzone przez nich w sposób niezależny i mogą ulegać zmianie.

Ewentualna ocena instrumentów finansowych zawarta w Publikacji dokonywana jest przy zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna zmierza do określenia wartości godziwej danego instrumentu finansowego. Główne zalety: bazuje na obiektywnych czynnikach; główne słabości: istotny lub nawet dominujący wpływ na wartość rynkową, szczególnie w krótkim terminie, mogą wywierać czynniki pozafundamentalne. Metoda porównawcza obejmuje porównanie wycen rynkowych zbliżonych do siebie instrumentów finansowych w celu zidentyfikowania bezwzględnego i względnego przewartościowania lub niedowartościowania. Główne zalety: identyfikacja względnych nieefektywności rynkowych; główne słabości: porównywanie instrumentów finansowych, które nie są tożsame rodzi ryzyko nadmiernego uproszczenia i w konsekwencji wyciągnięcia błędnych wniosków. Metoda rynkowa służy do określania przewidywanych zmian w podaży i popycie na dany instrument finansowy wynikających z różnorodnych przyczyn m.in. na podstawie analizy pozycji portfelowych lub zagregowanej opinii uczestników rynku względem danego instrumentu finansowego; główne słabości: fragmentaryczność i opóźnienie danych będących podstawą analizy. Metoda techniczna jest metodą uzupełniającą, przydatną w szczególności w identyfikowaniu krótkoterminowych trendów. Polega głównie na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych, w celu określenia w jaki sposób ukształtują się one w przyszłości. Główne zalety: względnie krótki czas analizy; główne słabości: zjawiska z przeszłości nie muszą powtórzyć się w przyszłości. W przypadku pytań lub wątpliwości dotyczących wymienionych metodologii zalecany jest kontakt z analitykami BSR.

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% wyemitowanego kapitału zakładowego jest Skarb Państwa. Bank może być animatorem emitenta, rynku lub dostawcą płynności w odniesieniu do instrumentów finansowych wymienionych w Publikacji jak również posiadać je w swoim portfelu. Bank na mocy zawartych umów pełni funkcję Dealera Rynku Pieniężnego oraz Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji. Niezależnie od informacji przekazanych przez Bank, przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien dokonać całościowej oceny jej ryzyka, potencjalnych korzyści i ewentualnych strat, warunków i skutków prawnych, księgowych i podatkowych transakcji, wpływu czynników rynkowych na wartość inwestycji i wynik transakcji oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć ryzyko związane z daną transakcją. Instrumenty finansowe oraz transakcje, których są przedmiotem mogą być nieodpowiednie do indywidualnej sytuacji niektórych Klientów. Ostateczna decyzja o zawarciu transakcji, okresu inwestycji i wielkości zaangażowanych środków każdorazowo należy wyłącznie do Klienta.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP 525-000-77-38, REGON 016298263, kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.