

Rynek walutowy i stopy procentowej

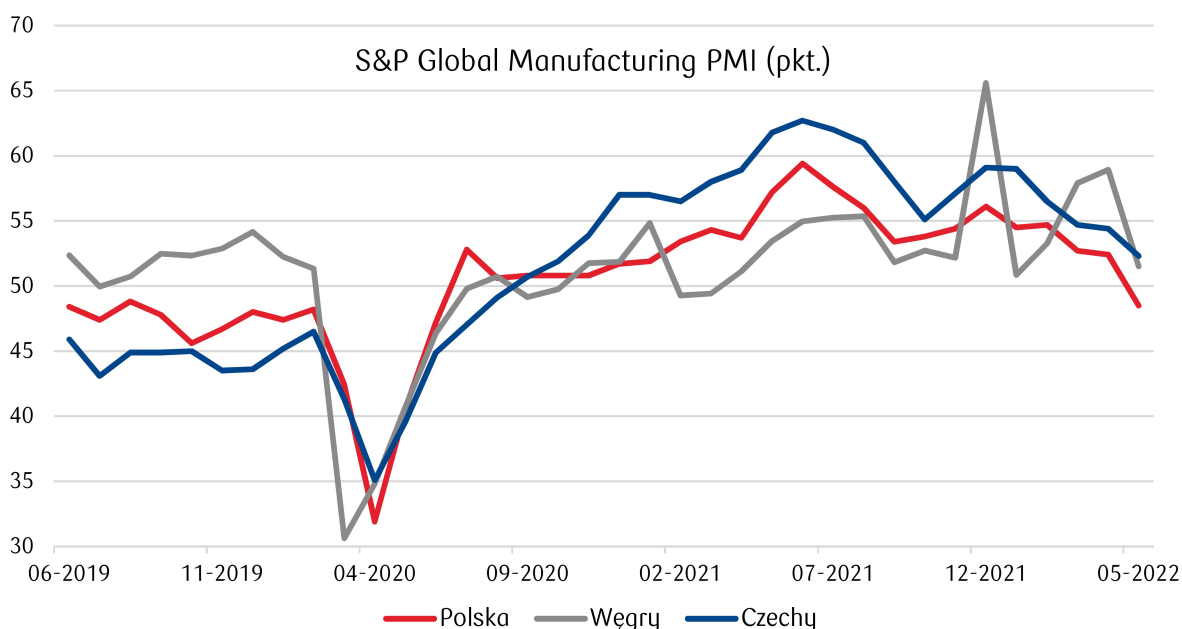
W środę złoty nieznacznie tracił po niskim odczycie PMI co podniosło kurs EUR/PLN w kierunku 4,59 a kurs USD/PLN w pobliżu 4,30 przy zejściu kursu EUR/USD poniżej 1,07. Majowy odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu pokazał spadek poniżej 50 pkt. po raz pierwszy od dwóch lat, a jego składowe wskazują na gwałtowny spadek produkcji i nowych zamówień w wyniku opóźnień po stronie podaży, wysokiej inflacji i niestabilności rynku w związku z wojną na Ukrainie. Odczyt ten wraz ze słabszymi od oczekiwań wskazaniami indeksu dla Czech i Węgier, rysuje pogarszającą się perspektywę dla wzrostu gospodarczego w naszym regionie co miało wpływ na nieznaczne, koszykowe osłabienie się walut CEE-3 w relacji do euro. Najmocniej ponownie traci forint z powodu toczącego się sporu między węgierskim rządem a KE o miliardy euro z Funduszu Odbudowy oraz prób blokowania przez Budapeszt europejskiego embarga na ropę naftową. W wyniku trwającej od ponad tygodnia wyprzedaży forinta kurs EUR/HUF zbliżył się już do historycznego szczytu z marca w pobliżu 399 a kurs krzyżowy HUF/PLN pogłębił historyczne minima schodząc poniżej 1,15.

Brak siły na przebiecie 1,08 przez EUR/USD po przewyższającym oczekiwania odczycie majowego HICP w strefie euro doprowadził do zejścia kursu poniżej 1,07. Inwestorzy obawiają się również, że EBC nie będzie skłonny do mocniejszego zacieśnienia polityki pieniężnej wobec tego co zapowiedziała prezes Ch. Lagarde (podwyżki o 25 pb. począwszy od lipca) z powodu rosnących obaw o wyhamowanie wzrostu gospodarczego. Oczekujemy więc w najbliższych dniach, przy wyhamowaniu wzrostów EUR/USD, utrzymania się EUR/PLN i USD/PLN w pobliżu poziomów 4,60 i 4,30.

Na krajowym rynku stopy procentowej w środę doszło do spadku krzywych dochodowości. Pozytywny wpływ na notowania instrumentów mógł mieć krótkoterminowo wyraźnie mocniejszy od oczekiwań spadek indeksu PMI dla polskiego przemysłu w maju. Warto też podkreślić, że mimo systematycznie pojawiających się wypowiedzi przedstawicieli EBC zapowiadających podwyżki stóp procentowych na lipcowym posiedzeniu, rentowności obligacji w strefie euro spadały, co dodatkowo pośrednio wzmacniało polski rynek.

Podczas czwartkowej sesji nie zaplanowane zostały wydarzenia, które mogłyby zmienić nastroje rynkowe, chociaż potencjalnie dane z amerykańskiego rynku pracy mogą mieć ograniczony wpływ na notowania. W tej sytuacji rentowności 2-letnich obligacji do czerwcowego posiedzenia RPP powinny utrzymywać się w okolicach 6,70%. Z kolei sygnały świadczące o zbliżającym się spowolnieniu aktywności gospodarczej na świecie w dalszej części 2022 r., widoczne również w Polsce, będą wspierać wyceny długoterminowych obligacji. Z kolei notowania 10-letnich papierów mogą zmierzać w kierunku 6,30% w perspektywie końca II kw. i mają również dużą szansę na potwierdzenie trendu spadkowego w II połowie roku. Częściowo takimi oczekiwaniami kierować się mogą inwestorzy zagraniczni, którzy od kilku miesięcy systematycznie skupują polskie długoterminowe obligacje. Chociaż informacja o akceptacji KPO była powszechnie oczekiwana, to formalna decyzja będzie dodatkowo wspierać napływ kapitału na krajowy rynek długu w perspektywie najbliższych miesięcy. Relatywna atrakcyjność polskich papierów wciąż pozostaje wysoka, a spread pomiędzy rentownościami polskich i niemieckich 10-letnich obligacji w połowie maja zbliżył się nawet do 6 pkt. proc.

Wykres dnia: Spadek indeksów przemysłowych PMI w pobliżu 50 punktów może sygnalizować pogorszenie koniunktury gospodarczej w regionie CEE.

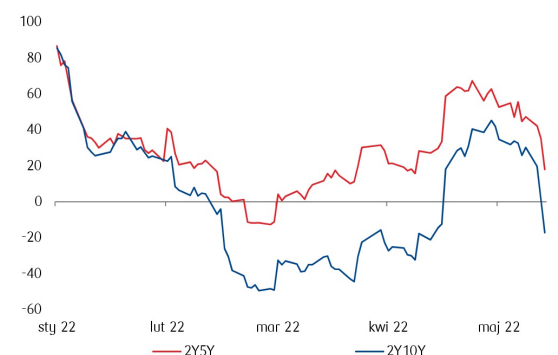


Źródło: Refinitiv

Mirosław Budzicki
miroslaw.budzicki@pkobp.pl
+48 22 521 87 94

Andrzej Kiedrowicz
andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl
+48 22 521 68 91

Spread 2Y10Y na polskim rynku długu spadł poniżej zera. W najbliższych tygodniach oczekiwać można dalszego odwracania się krzywej.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,58	0,00	-0,01
USD/PLN	4,30	0,03	0,00
CHF/PLN	4,47	0,02	-0,01
EUR/USD	1,07	-0,01	0,00
EUR/CHF	1,03	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 02.06

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,68	-3	36
5Y	6,86	-10	7
10Y	6,50	-12	-4
PL 10Y-2Y	-18	-9	-40
PL-Bund 10Y	533	-17	-28
PL ASW 10Y	13	-15	-39
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,93	9	18
Bund 10Y	1,18	5	23
UST-Bund 10Y	175	3	-5

Źródło: Refinitiv, stan na 01.06

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 31.05

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,71	6,96	6,63
Δ1d	20	7	1
Δ5d	39	18	6

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,50	0,84	1,13
Δ1d	6	8	8
Δ5d	14	17	18

	2Y	5Y	10Y
USA	2,54	2,81	2,84
Δ1d	4	7	9
Δ5d	2	5	8

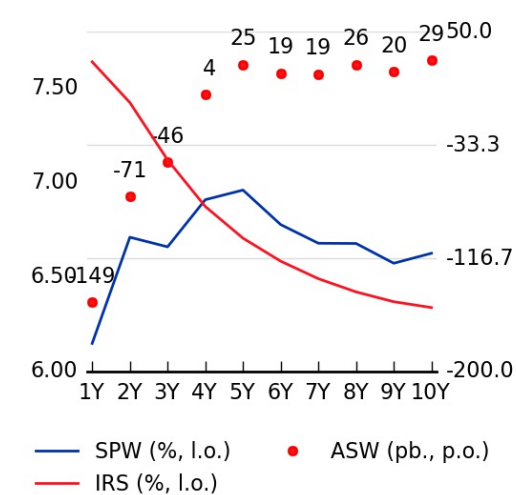
Notowania kontraktów IRS, stan na 31.05

	2Y	5Y	10Y
PLN	7,42	6,71	6,34
Δ1d	3	8	7
Δ5d	31	45	42

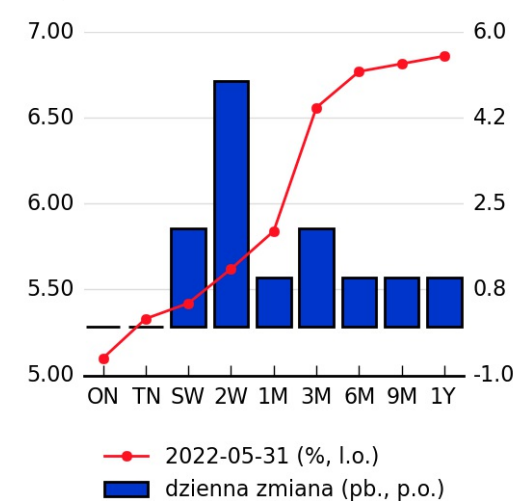
	2Y	5Y	10Y
EUR	1,08	1,51	1,84
Δ1d	7	8	8
Δ5d	14	14	16

	2Y	5Y	10Y
USD	2,87	2,83	2,89
Δ1d	0	7	10
Δ5d	12	9	12

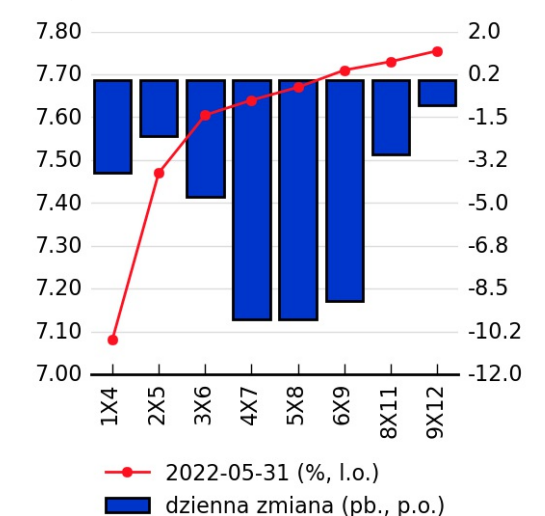
Polski rynek stopy procentowej



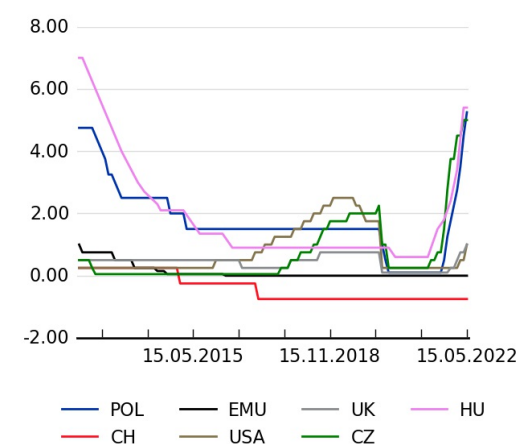
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



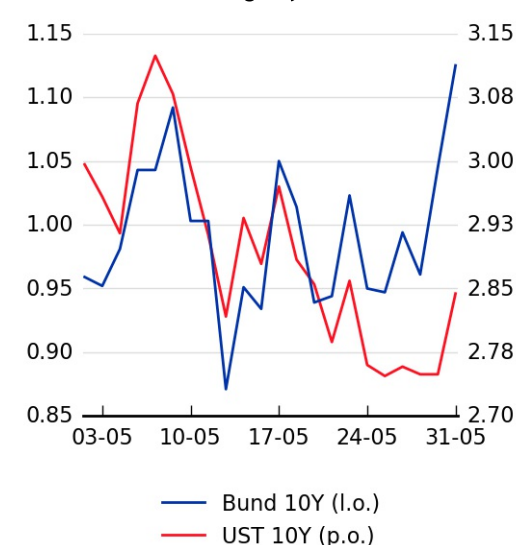
Kraj	Stopy procentowe (%)
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	5,25%
Węgry	5,90%
Czechy	5,75%

Prognozy rentowności obligacji*

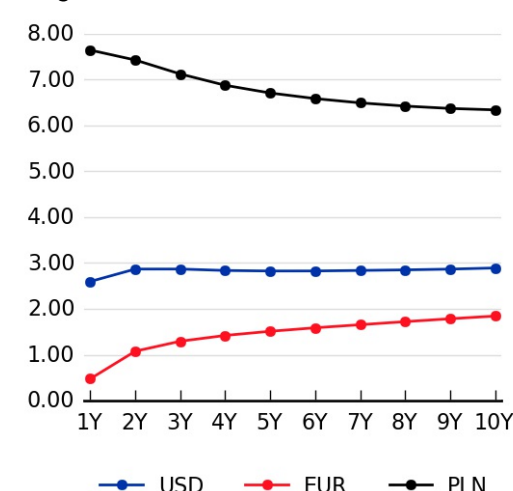
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

*) prognozy PKO BP z dnia 11-04-2022 r.

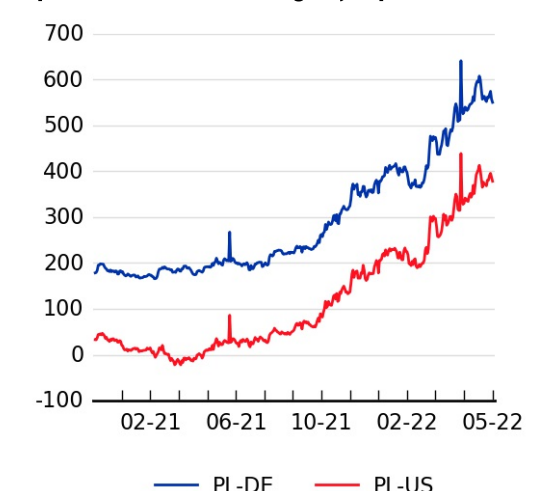
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,581	4,598
USD/PLN	4,300	4,317
CHF/PLN	4,464	4,485
EUR/USD	1,064	1,066
EUR/CHF	1,025	1,027
USD/JPY	129,870	130,250

stan na: 01.06

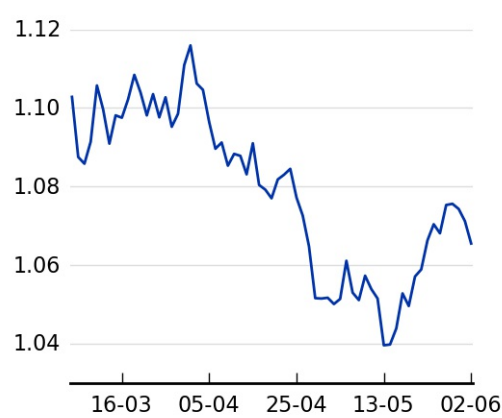
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5891
USD	4,2817
CHF	4,4531
GBP	5,3850
CZK	0,1855
RUB	0,0684

stan na: 01.06

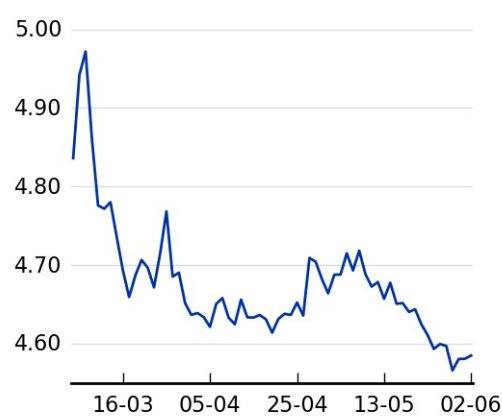
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,30	4,18
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	1,04	1,05

*) prognozy PKO BP z dnia 6-05-2022 r.

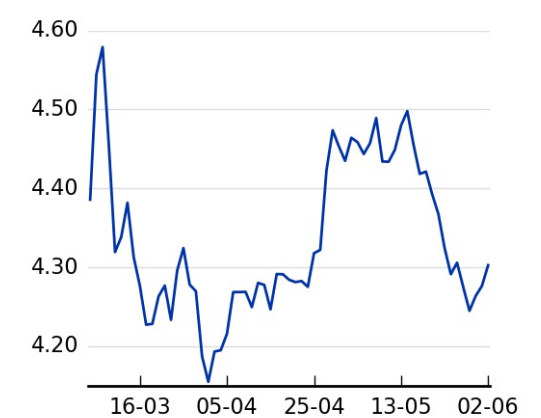
EUR/USD



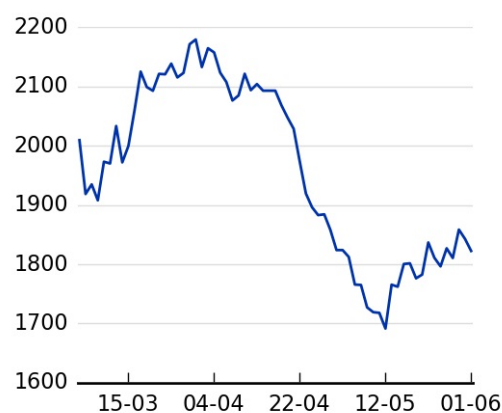
EUR/PLN



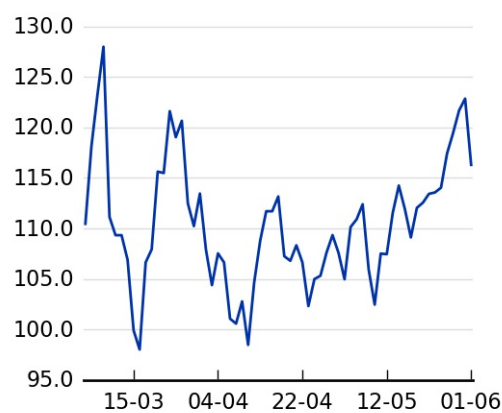
USD/PLN



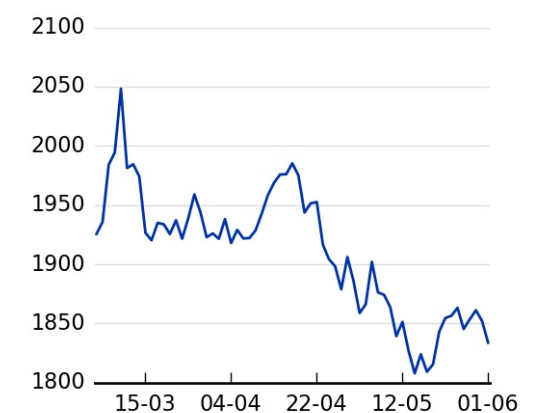
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Czwartek, 2 czerwca 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
PPI (kwiecień)	11:00	EZ	36,8% r/r	38,5% r/r
Raport ADP (maj)	14:15	US	247k	300k
Zasiłki dla nowych bezrobotnych (tyg.)	14:30	US	210k	210k
Zamówienia przemysłu (kwiecień)	16:00	US	2,2% r/r	0,7% r/r

Źródło: Refinitiv, Bloomberg, PAP, GUS



BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

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

Rynek Stopy Procentowej

dr Mirosław Budzicki
Arkadiusz Trzciołek, CFA
Jacek Starobrat+48 22 521 87 94 miroslaw.budzicki@pkobp.pl
+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
+48 22 521 72 64 jacek.starobrat@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Arkadiusz Trzciołek, CFA
Andrzej Kiedrowicz+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
+48 22 521 68 91 andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl

Rynek Surowcowy

Tomasz Niewiński

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

Sporządzenie niniejszej publikacji zostało ukończone 02 czerwca 2022, 07:15.

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.