

Rynek walutowy i stopy procentowej

W środę EUR/PLN utrzymał się w pobliżu 4,58 po zgodnej z oczekiwaniami decyzji RPP, z kolei USD/PLN zszedł w stronę 4,27 przy nieznacznym umocnieniu się EUR/USD powyżej 1,07.

Po tym jak RPP tym zgodnie z konsensusem ekonomistów podwyższyła stopy procentowe o 75 pb. do 6,00%, na dalsze notowania złotego mogą mieć wpływ komentarze prezesa NBP podczas czwartkowej konferencji. Jeśli A. Głapiński uderzy w „gołębie” tony, sugerując nadchodzące wyhamowanie skali podwyżek stóp, to złoty może znaleźć się pod presją. Dla notowań EUR/USD, a pośrednio złotego, kluczowym będzie jutrzejsze posiedzenie EBC, podczas którego może ogłosić zakończenie skupu aktywów otwierające drogę dla podwyżek stóp procentowych w strefie euro. Dla uczestników rynku bardziej interesujące będzie, czy prezes Lagarde na konferencji prasowej pozostawi „otwartą opcję” dla podwyżki o 50 pb. na lipcowym lub wrześniowym posiedzeniu EBC, tak jak to już w pełni wyceniają instrumenty pochodne. Uważamy, że Ch. Lagarde na razie nie zmieni swojego ostrożnego stanowiska, odnośnie tempa podwyżek (po 25 pb.), co będzie ciążyć na kursie EUR/USD, szczególnie w przypadku wyższego od oczekiwań piątkowego odczytu amerykańskiej inflacji CPI za maj. Stąd oczekujemy w najbliższych dniach podejścia kursu EUR/PLN w stronę 4,60 a kursu USD/PLN w pobliżu 4,30.

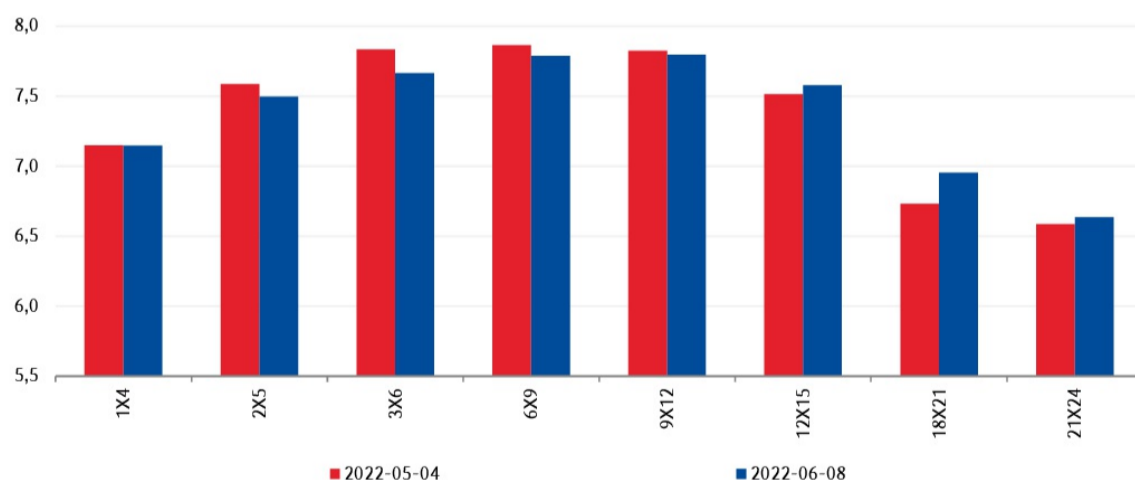
Japoński jen tąpnął ponad 1,5% do euro doprowadzając do wzrostu kursu EUR/JPY w pobliżu 144, poziomu najwyższego od 7 lat. Uczestnicy rynku dyskontują zbliżającą się zmianę polityki pieniężnej EBC z ekspansywnej na restrykcyjną co kontrastuje z zapowiadaniem utrzymaniem przez BoJ ultra-luźnej polityki pieniężnej w nadchodzących miesiącach. Z kolei kurs USD/JPY przebił poziom 134 i niedługo może testować 20-letni szczyt w pobliżu 135.

Na krajowym rynku stopy procentowej zgodna z prognozami decyzja RPP nie doprowadziła do istotnej zmiany oczekiwań. Instrumenty pochodne wciąż wyceniają wzrost stopy referencyjnej NBP do przynajmniej 7,50% w III kw. 2022 r.

W kolejnych dniach spodziewać się można wysokiej zmienności notowań. Rentowności 2-letnich obligacji powinny utrzymywać się blisko 6,75%, a 10-letnich obligacji kierować się w okolice 6,50%-6,60%. Szczególnie istotna będzie czwartkowa konferencja prasowa prezesa NBP A. Głapińskiego. Biorąc pod uwagę bardzo wysokie zakładki na wzrost stóp w tym roku bardziej prawdopodobny wydaje się spadek krzywych dochodowości. Rynekowi ciążyć może nieco piątkowa aukcja zamiany. Ministerstwo Finansów na przetargu zaoferuje OK0724, PS0527, WZ1127, DS1030, WZ1131 i DS0432 w zamian za OK0722, WS0922, WZ1122, PS0123 i OK0423.

W czwartek polski rynek może otrzymać wsparcie ze strony EBC. Powszechnie oczekiwana jest sygnalizacja podwyżek stóp w III kw. 2022 r. Warto jednak wspomnieć, że nawet ich najwięksi zwolennicy w banku centralnym brzmią umiarkowanie w relacji do wycen rynkowych. Instrumenty pochodne wyceniają nie tylko powrót stopy depozytowej do zera w przyszłym kwartale, ale i wzrost głównej stopy refinansowej w okolice 0,25% i dalej w kierunku 0,75% na koniec roku. W tym kontekście prawdopodobny bardziej umiarkowany ton komentarza EBC wspierałby raczej korekcyjny spadek krzywych dochodowości w Europie. Nie można wykluczyć, sygnalizacji wcześniejszego końca skupu aktywów w II kw. jak również dyskusji nt. wprowadzenia mechanizmu wsparcia rynku w sytuacji zbyt silnej przeceny obligacji. Póki co nieoficjalne sygnały zapowiadające takie wsparcie nie poprawiają wyceny włoskich obligacji.

Wykres dnia: Polski rynek wciąż wycenia wzrost stopy referencyjnej NBP do 7,50% w 2022 r.



Źródło: Refinitiv

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

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

Tytuł: Umocnienie EUR/JPY odzwierciedla oczekiwaną zmianę polityki EBC na restrykcyjną przy utrzymaniu ekspansywnej polityki BoJ.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,58	0,01	0,00
USD/PLN	4,27	-0,01	-0,03
CHF/PLN	4,37	-0,02	-0,10
EUR/USD	1,07	0,00	0,01
EUR/CHF	1,05	0,01	0,02

Źródło: Refinitiv, stan na 09.06

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,92	6	24
5Y	7,13	8	27
10Y	6,76	17	26
PL 10Y-2Y	-16	10	2
PL-Bund 10Y	541	10	9
PL ASW 10Y	12	15	-1
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	3,03	6	10
Bund 10Y	1,35	6	17
UST-Bund 10Y	168	0	-7

Źródło: Refinitiv, stan na 08.06

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 08.06

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,92	7,13	6,76
Δ1d	6	8	17
Δ5d	24	27	26

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,70	1,08	1,35
Δ1d	5	6	6
Δ5d	16	19	17

	2Y	5Y	10Y
USA	2,77	3,03	3,03
Δ1d	4	5	6
Δ5d	11	9	10

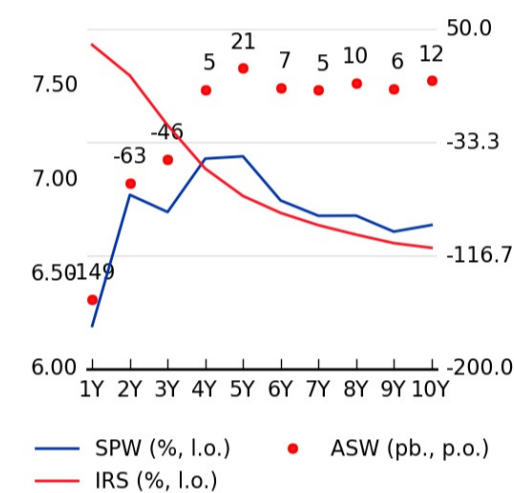
Notowania kontraktów IRS, stan na 08.06

	2Y	5Y	10Y
PLN	7,55	6,92	6,64
Δ1d	-2	1	2
Δ5d	17	22	27

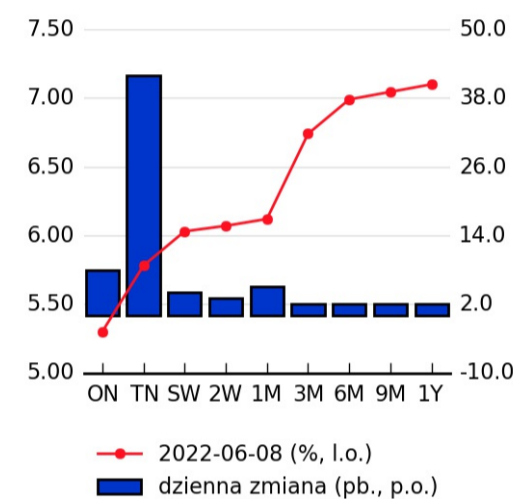
	2Y	5Y	10Y
EUR	1,30	1,75	2,06
Δ1d	3	5	6
Δ5d	17	18	16

	2Y	5Y	10Y
USD	3,10	3,05	3,06
Δ1d	4	5	4
Δ5d	13	13	11

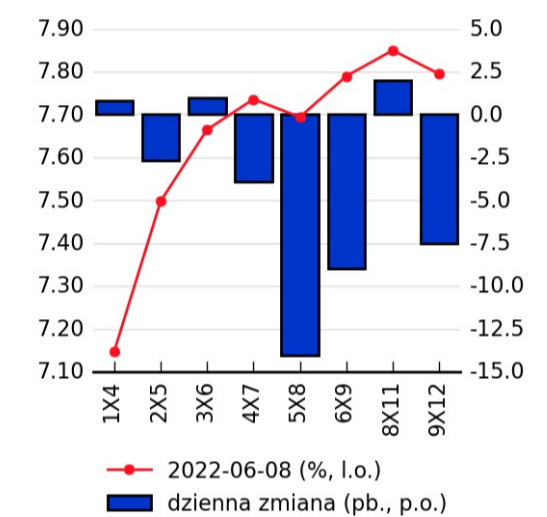
Polski rynek stopy procentowej



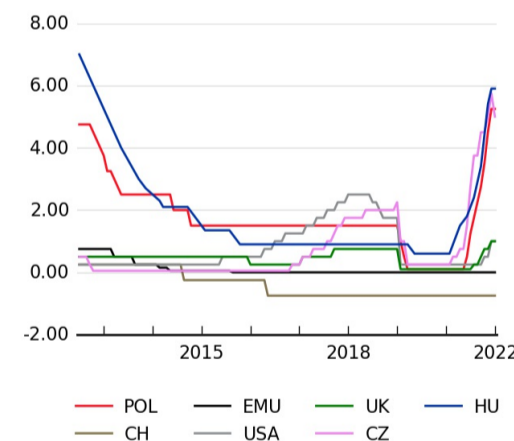
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



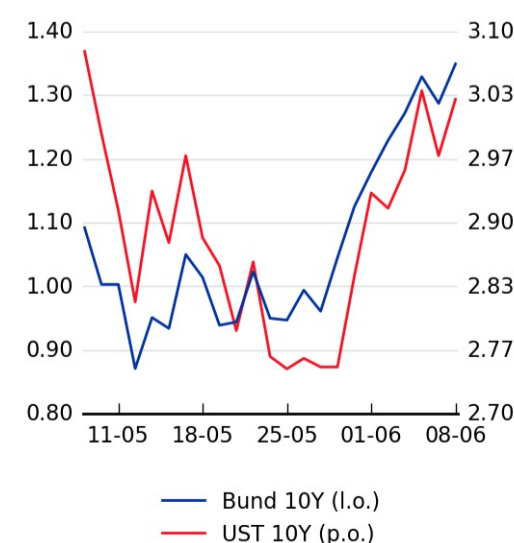
Kraj	
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	6,00%
Węgry	5,90%
Czechy	5,75%

Prognozy rentowności obligacji*

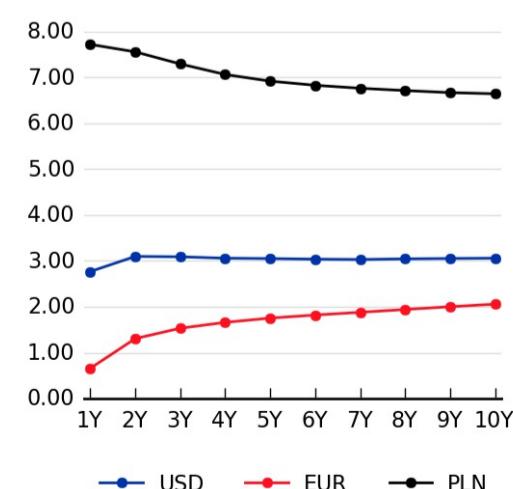
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

*) 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	4,578	4,594
USD/PLN	4,270	4,288
CHF/PLN	4,364	4,382
EUR/USD	1,071	1,074
EUR/CHF	1,047	1,050
USD/JPY	133,810	134,570

stan na: 08.06

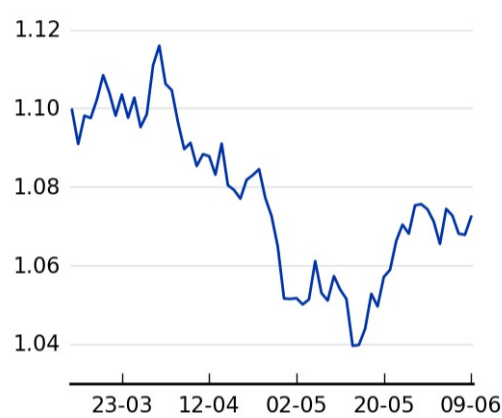
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5817
USD	4,2904
CHF	4,3834
GBP	5,3719
CZK	0,1851
RUB	0,0701

stan na: 08.06

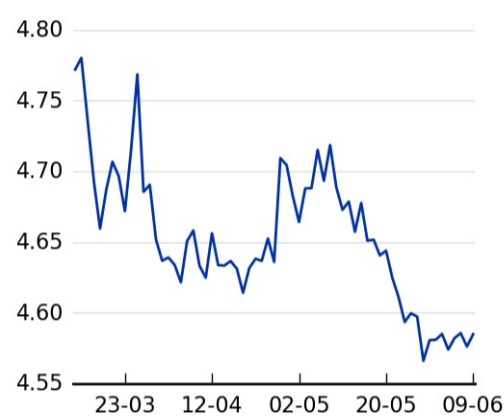
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,30	4,18
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	1,04	1,05

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

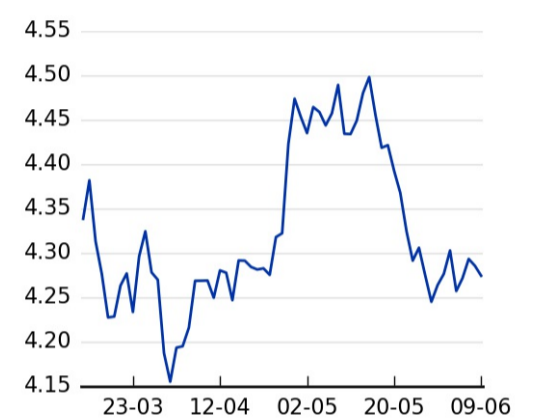
EUR/USD



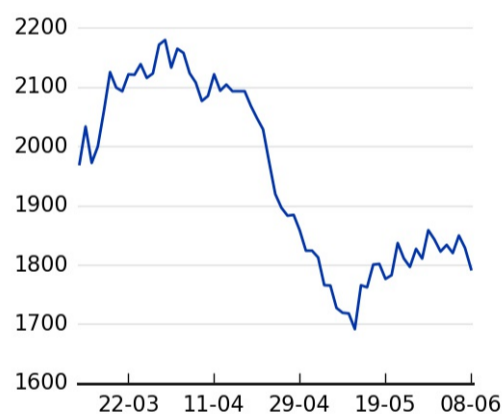
EUR/PLN



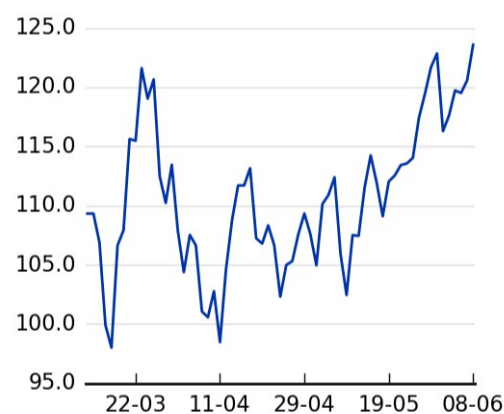
USD/PLN



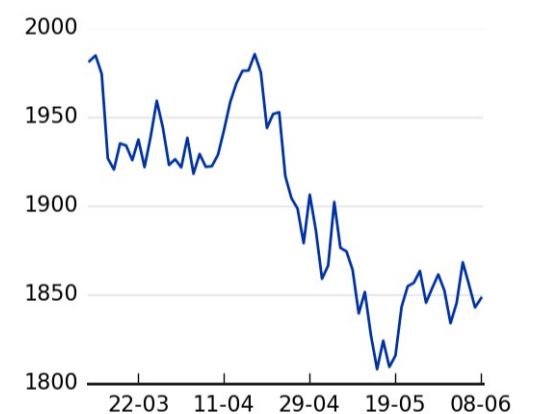
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Czwartek, 9 czerwca 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Posiedzenie EBC	13:45	EZ	0,00%	0,00%
Nowe zasiłki dla bezrobotnych (tyg.)	14:30	US	200k	210k

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 09 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.