

## Rynek walutowy i stopy procentowej

W czwartek kurs EUR/PLN zszedł w pobliże 4,57, z kolei kurs USD/PLN spadł w pobliże 4,26 przy ponownym wzroście kursu EUR/USD powyżej 1,07.

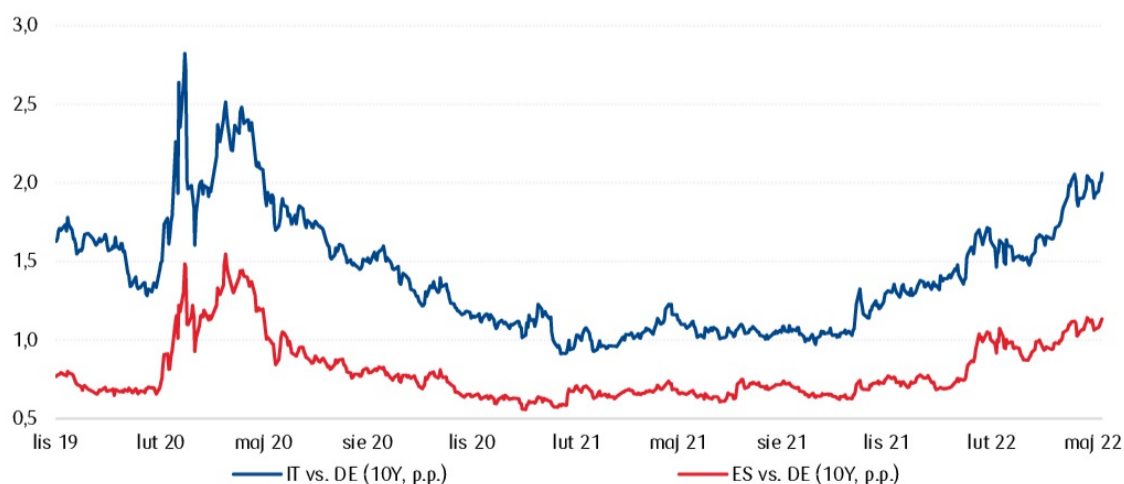
Po zatwierdzeniu przez KE funduszy w ramach KPO uwaga inwestorów przeniesie się na kwestię realizacji kamieni milowych od których to zależy termin rozpoczęcia wypłaty unijnych środków, co najprawdopodobniej będzie miało miejsce dopiero po wakacjach. Stąd do przyszłotygodniowego posiedzenia RPP (8 czerwca) notowania złotego pozostaną pod wpływem czynników globalnych a kurs EUR/PLN, w przypadku braku wyraźnych zaskoczeń z amerykańskiego rynku pracy, powinien utrzymać się do końca tygodnia poniżej poziomu 4,60.

Nieznaczna poprawa globalnych nastrojów inwestycyjnych oraz wyraźnie słabszy od oczekiwań odczyt raportu ADP wyhamowały widoczne w środę umocnienie dolara. Według ADP w prywatnym sektorze w USA utworzono w maju jedynie 128 tys. nowych miejsc pracy wobec konsensusu ekonomistów na poziomie 295 tys. Dane te mogą być dla inwestorów wskazówką na to, że publikowany w piątek oficjalny rządowy raport pokaże wyhamowanie koniunktury na amerykańskim rynku pracy, aczkolwiek dość często w przeszłości oba raporty znacząco się różniły. Bardziej prawdopodobny jest jednak scenariusz, że odczyt NFP podobnie jak w poprzednich miesiącach pokaże solidny obraz amerykańskiego rynku pracy nie dając pola do sygnalizowania w najbliższym czasie przez Fed jakiegokolwiek zmiany w objętej, restrykcyjnej ścieżce zacieśniania monetarnego. W takim otoczeniu rynkowym kurs EUR/USD może mieć problem z przebiciem poziomu 1,08 przynajmniej do czasu przyszłotygodniowego posiedzenia EBC (9 czerwca), na którym to członkowie Rady Gubernatorów mogą ponownie zaskoczyć uczestników rynku jastrzębiami akcentami.

Na krajowym rynku stopy procentowej w czwartek doszło do wzrostu krzywych dochodowości. Rentowności 2-letnich obligacji zbliżyły się do 6,70% a 10-letnich w okolice 6,60%. Negatywny wpływ na notowania mogły mieć tendencje dominujące w Europie. Od czasu publikacji danych nt. inflacji w strefie euro rentowności 10-letnich Bundów wzrosły o blisko 10 pb. powyżej 1,20%. Rosnące obawy inflacyjne i oczekiwania na pierwsze podwyżki stóp w strefie euro prowadzą do relatywnie silniejszej przeceny papierów włoskich czy hiszpańskich w relacji do Bundów (w sektorze 10 lat spread rozszerzył się do 200 pb. i 115 pb., w okolice tegorocznych maksimów).

W piątek uwagę inwestorów przyciągną dane z amerykańskiego rynku pracy. Ekonomiści zakładają wzrost nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych o 325 tys. w maju wobec przyrostu 428 tys. w kwietniu. Choć publikowane w czwartek dane tygodniowe o zasiłkach dla bezrobotnych i raport ADP pokazały niejednoznaczny obraz, to póki co nie widać z tej strony poważnych zagrożeń. Mocny rynek pracy oznacza, że Fed pozostanie w cyklu zaostrzania polityki pieniężnej. Rynek wycenia wzrost stopy funduszy federalnych na koniec 2022 r. do 3,0%, co w praktyce oznacza trzy podwyżki o 50 pb. i dwie o 25 pb. w IV kw. br. Nie można jednak wykluczyć przesunięcia się oczekiwań na bardziej zdecydowane ruchy po 50 pb. również pod koniec roku. W efekcie można oczekiwać wzrostu rentowności 2-letnich papierów amerykańskich w kierunku 3,0% w najbliższych miesiącach przy względnie stabilnych notowaniach obligacji 10-letnich blisko 2,80%-2,90%, prowadzących do odwracania się krzywej dochodowości. Mniejsza zmienność w przypadku dłuższych instrumentów powinna stabilizować rentowności polskich 10-letnich obligacji pomiędzy 6,50%-6,60%.

**Wykres dnia: Rentowności włoskich i hiszpańskich obligacji w sektorze 10 lat rosną szybciej niż niemieckich.**

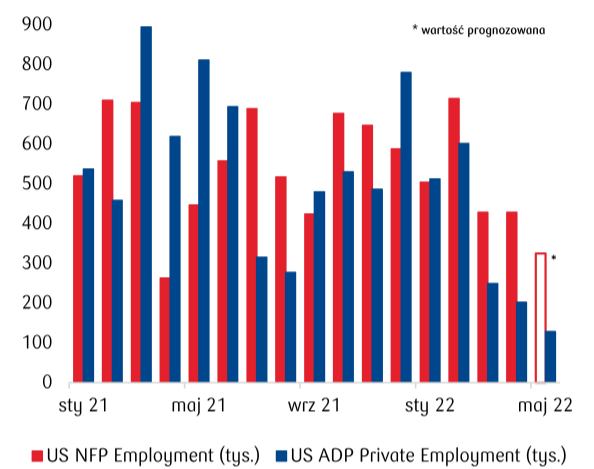


Źródło: Refinitiv

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

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

### Czy NFP potwierdzi wyhamowanie dynamiki wzrostu zatrudnienia w USA na co wskazuje odczyt ADP?



Źródło: Refinitiv

### Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,57	-0,01	-0,02
USD/PLN	4,26	-0,05	-0,02
CHF/PLN	4,44	-0,02	-0,02
EUR/USD	1,07	0,01	0,00
EUR/CHF	1,03	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 03.06

### Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,76	8	36
5Y	6,97	12	8
10Y	6,61	10	-6
PL 10Y-2Y	-16	2	-42
PL-Bund 10Y	538	5	-29
PL ASW 10Y	20	6	-32
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,92	-2	16
Bund 10Y	1,23	5	24
UST-Bund 10Y	169	-7	-8

Źródło: Refinitiv, stan na 02.06

## Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

### Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 02.06

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,76	6,97	6,61
Δ1d	8	12	10
Δ5d	36	8	-6

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,62	0,96	1,23
Δ1d	8	8	5
Δ5d	29	29	24

	2Y	5Y	10Y
USA	2,64	2,91	2,92
Δ1d	-3	-3	-2
Δ5d	15	19	16

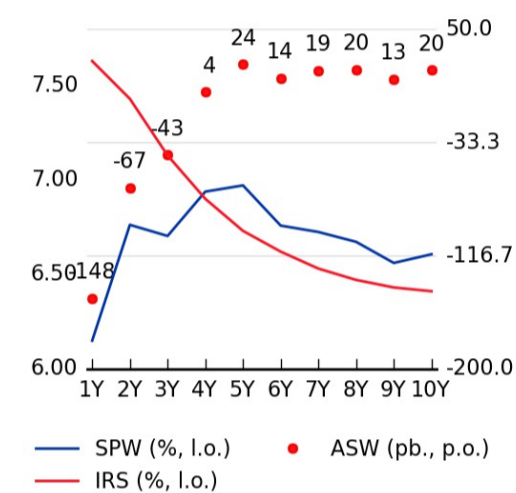
### Notowania kontraktów IRS, stan na 02.06

	2Y	5Y	10Y
PLN	7,43	6,73	6,41
Δ1d	4	4	4
Δ5d	8	21	26

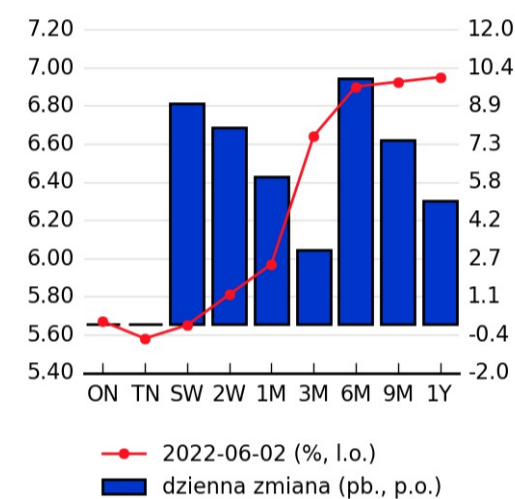
	2Y	5Y	10Y
EUR	1,20	1,65	1,95
Δ1d	6	8	5
Δ5d	27	27	21

	2Y	5Y	10Y
USD	2,96	2,92	2,95
Δ1d	-1	0	1
Δ5d	21	18	17

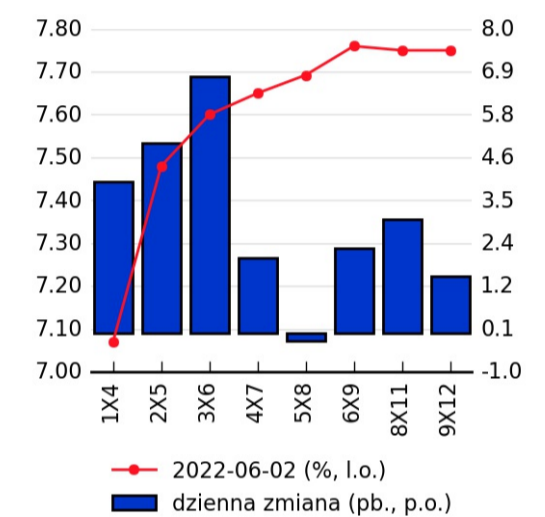
### Polski rynek stopy procentowej



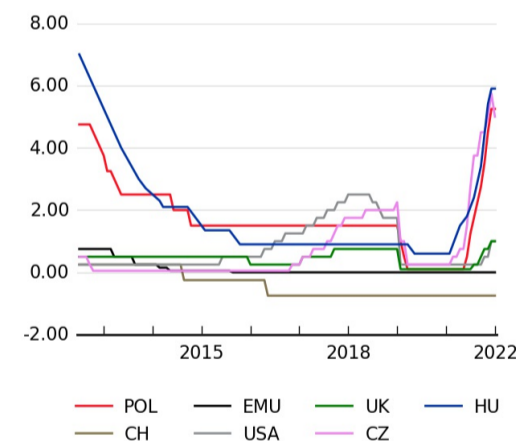
### Krzywa WIBOR



### Krzywa FRA



### Główne stopy procentowe



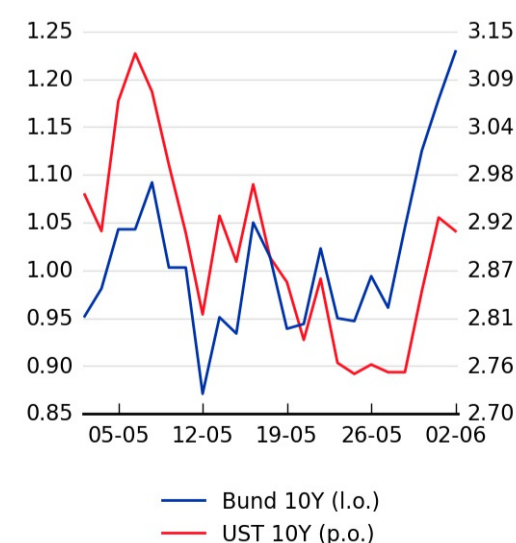
Kraj	
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	5,25%
Węgry	5,90%
Czechy	5,75%

### Prognozy rentowności obligacji\*

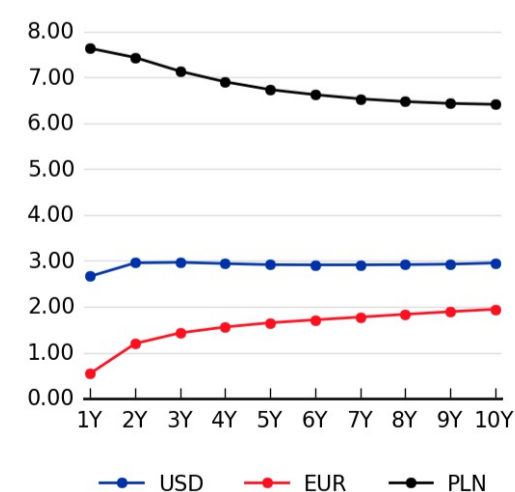
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

\*) 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	4,568	4,590
USD/PLN	4,248	4,270
CHF/PLN	4,437	4,459
EUR/USD	1,074	1,077
EUR/CHF	1,029	1,031
USD/JPY	129,670	130,060

stan na: 02.06

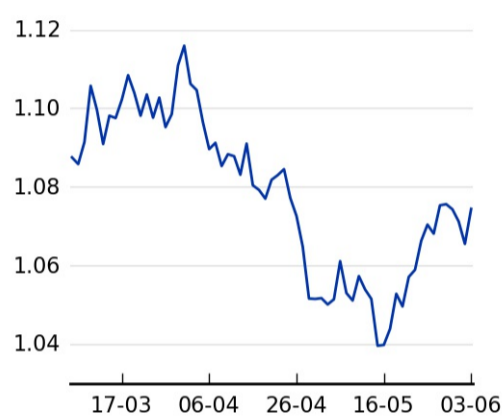
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5876
USD	4,2931
CHF	4,4689
GBP	5,3832
CZK	0,1855
RUB	0,0684

stan na: 02.06

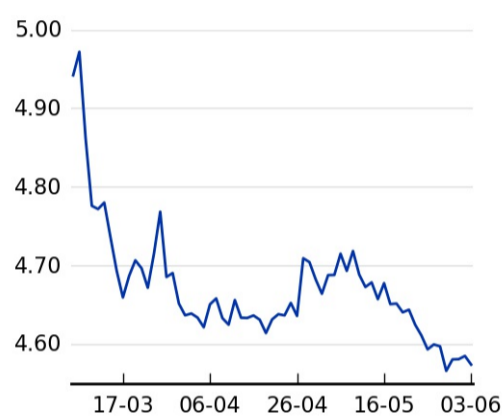
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,30	4,18
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	1,04	1,05

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

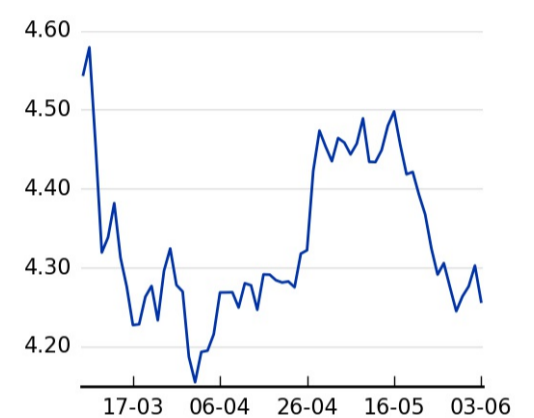
### EUR/USD



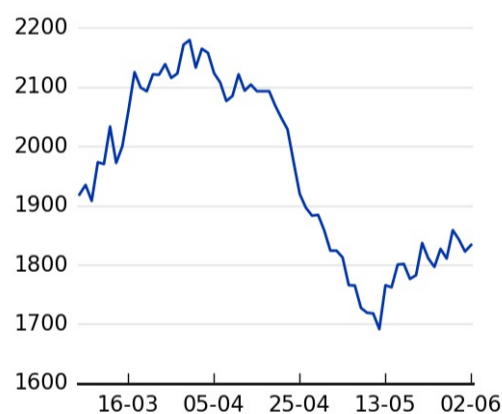
### EUR/PLN



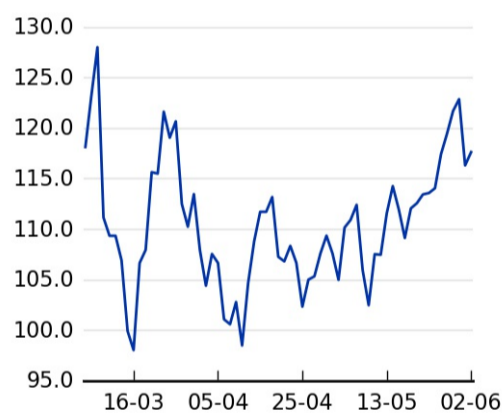
### USD/PLN



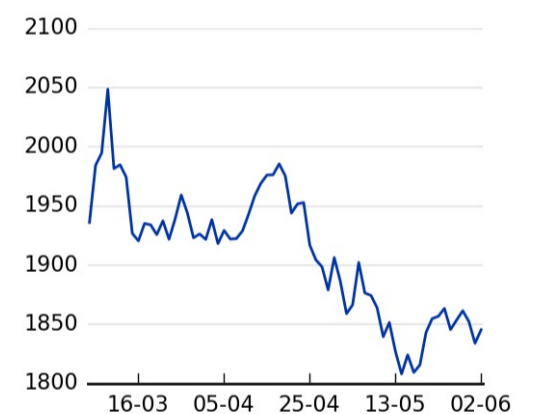
### WIG20



### Ropa naftowa (Brent)



### Złoto



## KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek, 3 czerwca 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Indeks PMI dla usług (maj, finalny)	10:00	EZ	57,7 pkt.	56,3 pkt.
Sprzedaż detaliczna (kwiecień)	11:00	EZ	0,8% r/r	5,4% r/r
Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (maj)	14:30	US	428k	325k
Stopa bezrobocia (maj)	14:30	US	3,6%	3,5%
Płaca godzinowa (maj)	14:30	US	5,5% r/r	5,2% r/r
Indeks ISM dla usług (maj)	16:00	US	57,1 pkt.	56,4 pkt.
Wystąpienie publiczne członka zarządu Fed (Lael Brainard)	16:30	US		

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 03 czerwca 2022, 08:10.

### 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.