

Rynek walutowy i stopy procentowej

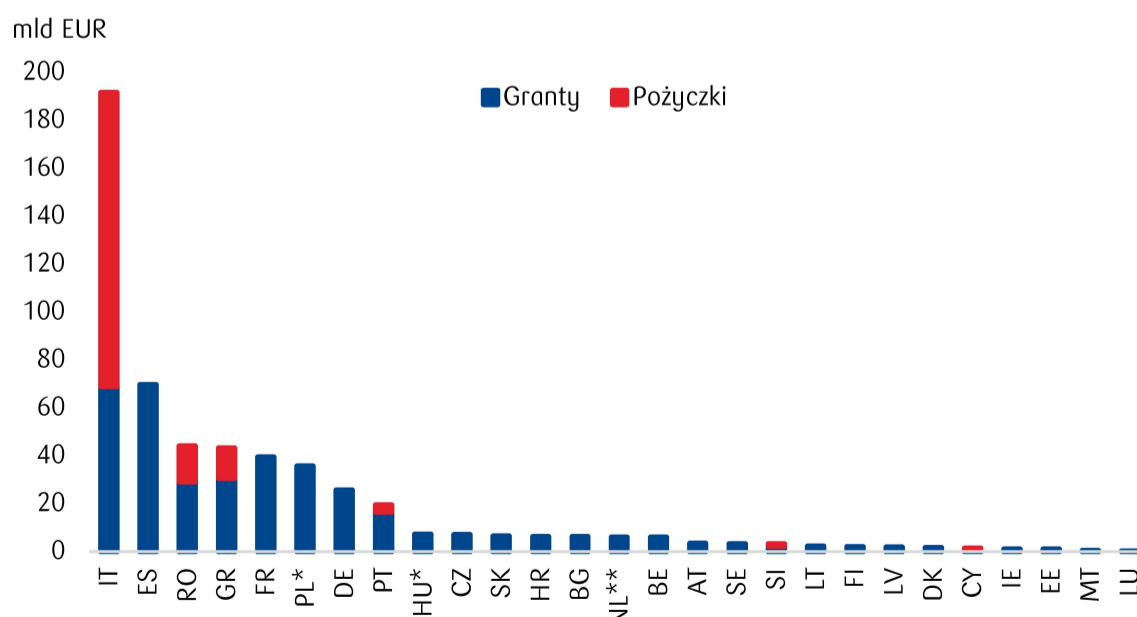
Koniec tygodnia przyniósł podtrzymanie trendu umocnienia złotego, co przekładało się na zejście kursu EUR/PLN poniżej 4,57 oraz USD/PLN w pobliżu 4,25. Piątkowy kalendarz nie obfitował w istotne wydarzenia mogące przyczynić się do umocnienia złotego, jednak na jego korzyść wpływały oczekiwania na akceptację polskiego KPO w najbliższych dniach. Na 2. czerwca zaplanowana jest wizyta przewodniczącej Komisji Europejskiej U. von der Leyen w Polsce. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli polskiego rządu po wypełnieniu kamieni milowych możliwe jest zaakceptowanie polskiego planu przez KE w najbliższym czasie co otworzyłoby drogę do napływu środków unijnych. Złoty należał w piątek do najsilniejszych walut regionu Europy Środkowo-Wschodniej, przebijając notowania forinta czy korony. Oczekujemy, że w najbliższym czasie, kurs EUR/PLN będzie oscylował wokół 4,60, a USD/PLN poniżej 4,30.

Umocnienie dolara pod koniec tygodnia nie stanowiło istotnej przeszkody do umocnienia walut rynków wschodzących. Kurs EUR/USD zawrócił od szczytu powyżej poziomu 1,0760, jednak utrzymał się ponad granicę 1,07. Dane na temat inflacji nie wpłynęły istotnie na notowania dolara, gdyż inflacja bazowa PCE spadła w kwietniu zgodnie z oczekiwaniami do 4,9% r/r z 5,2% w marcu. W ostatnim czasie nieco spadły rynkowe oczekiwania na podwyżki Fed w dalszej części tego roku, co przy jednoczesnych zakładach na jastrzębi zwrot EBC przemawia za utrzymaniem ostatnich wzrostów na parze EUR/USD. W poniedziałek uwagę będą przyciągać cząstkowe dane inflacyjne z Hiszpanii oraz Niemiec, które prawdopodobnie potwierdzą podwyższoną presję inflacyjną w strefie euro.

Na krajowym rynku stopy procentowej ostatni tydzień przyniósł wyhamowanie spadków krzywych dochodowości. Negatywny wpływ na notowania miała aukcja regularna i zbliżająca się publikacja danych nt. inflacji.

W najbliższym tygodniu kluczowym wydarzeniem będzie publikacja wstępnych danych nt. majowej inflacji. Oczekujemy jej wzrostu w kierunku 13,5% r/r wobec 12,4% w kwietniu. Słabość rynku przed publikacją może wynikać nie tylko z gwałtownego wzrostu wskaźnika, ale i z faktu, że ostatnie dwa odczyty przekraczały konsensus o 0,8 pkt. proc. Inwestorzy obawiają się, że wyższa inflacja może wzmocnić presję na bardziej zdecydowane podwyżki stóp. Biorąc pod uwagę, że w najbliższych miesiącach wspomniane obawy zapewne utrzymają się, oczekiwać można wzrostu rentowności 2-letnich obligacji w kierunku 6,70% pod koniec II kw. 2022 r. Lepiej powinien zachowywać się z kolei dłuższy koniec krzywej dochodowości. Rosnące oczekiwania na stabilizację inflacji w rozwiniętych gospodarkach, a także koncentracja na ryzyku silniejszego spowolnienia globalnej gospodarki prowadzą do spadku rentowności obligacji w Europie i w USA. W najbliższych dniach wsparciem dla europejskiego rynku mogą być publikacje wstępnych danych na nt. inflacji dla głównych gospodarek w strefie euro, które potwierdzić mogą je stabilizację na poziomach kwietniowych. Dodatkowo w regionie CEE-3 decyzję o stopach podejmować będzie węgierski MNB. Nie można wykluczyć, że bank centralny spowolni cykl podwyżek i zasygnalizuje bliski jego koniec. Takie sygnały mogą sprzyjać powolnemu spadkowi rentowności 10-letnich polskich obligacji w kierunku 6,30% na koniec kwartału.

Wykres dnia: Akceptacja polskiego KPO przybliżyłaby uzyskanie środków z tytułu unijnego funduszy odbudowy.



Źródło: Refinitiv

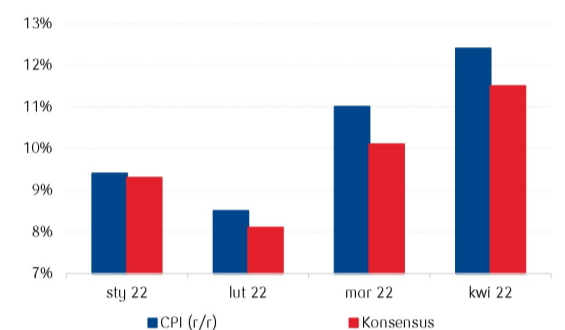
*oczekiwanie na akceptację KPO - łączna kwota zawierająca granty i pożyczki

**KPO nie zostało przesłane do KE - łączna kwota zawierająca granty i pożyczki

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

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

Inflacja w Polsce systematycznie zaskakiwała uczestników rynku wyższymi odczytami.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,57	-0,03	-0,06
USD/PLN	4,25	-0,03	-0,12
CHF/PLN	4,44	-0,02	-0,05
EUR/USD	1,08	0,00	0,02
EUR/CHF	1,03	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 30.05

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,43	3	20
5Y	6,93	4	22
10Y	6,70	4	21
PL 10Y-2Y	27	1	0
PL-Bund 10Y	574	7	19
PL ASW 10Y	48	-4	-16
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,75	-1	-4
Bund 10Y	0,96	-3	2
UST-Bund 10Y	179	2	-5

Źródło: Refinitiv, stan na 27.05

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 27.05

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,43	6,93	6,70
Δ1d	3	4	4
Δ5d	20	22	21

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,35	0,66	0,96
Δ1d	2	-2	-3
Δ5d	1	1	2

	2Y	5Y	10Y
USA	2,50	2,74	2,75
Δ1d	1	2	-1
Δ5d	-8	-7	-4

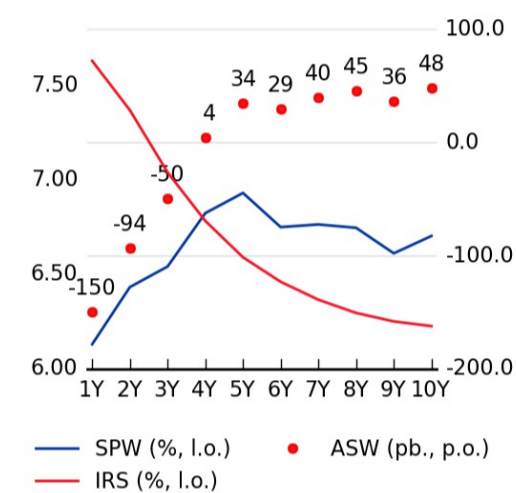
Notowania kontraktów IRS, stan na 27.05

	2Y	5Y	10Y
PLN	7,37	6,59	6,22
Δ1d	3	7	7
Δ5d	36	41	37

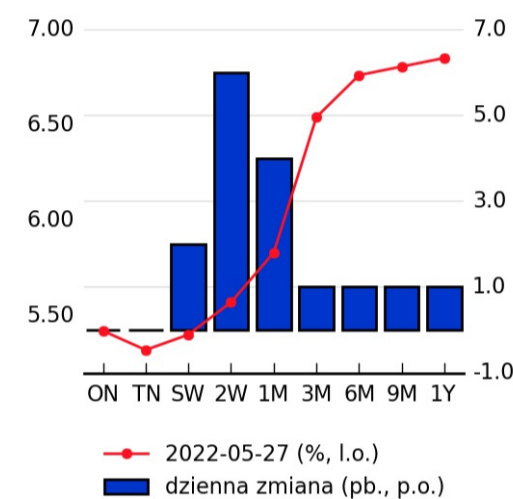
	2Y	5Y	10Y
EUR	0,93	1,36	1,71
Δ1d	1	-2	-2
Δ5d	1	0	3

	2Y	5Y	10Y
USD	2,77	2,74	2,79
Δ1d	3	1	0
Δ5d	-4	-5	-3

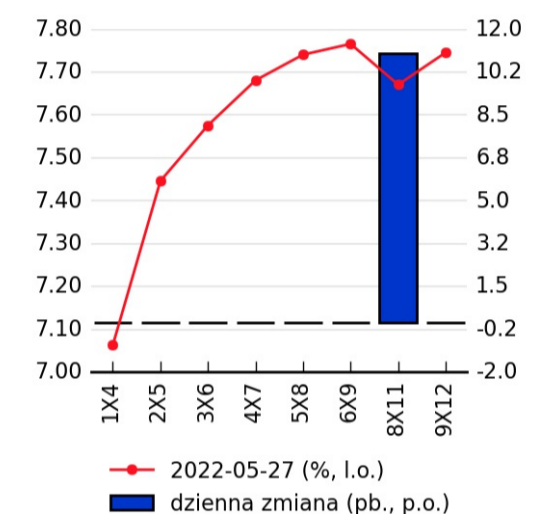
Polski rynek stopy procentowej



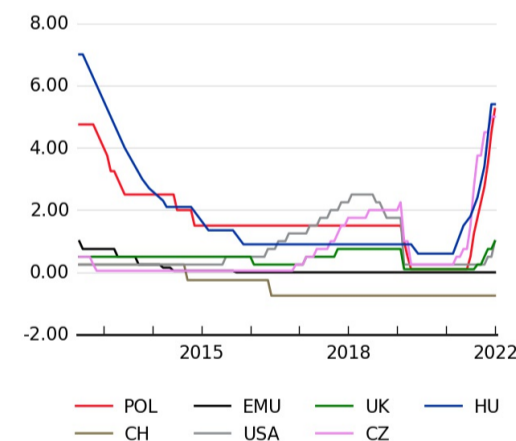
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



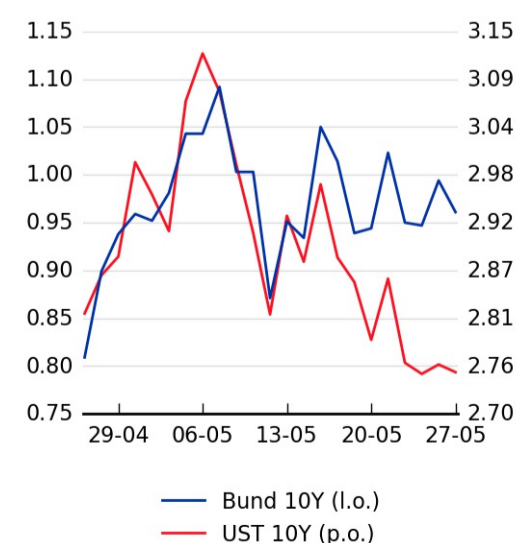
Kraj	
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	5,25%
Węgry	5,40%
Czechy	5,75%

Prognozy rentowności obligacji*

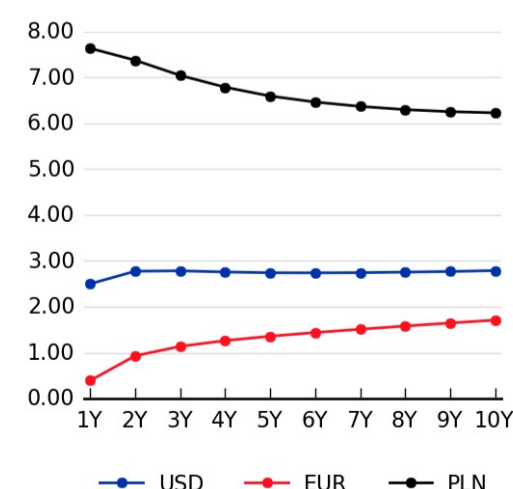
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

*) 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	4,563	4,590
USD/PLN	4,242	4,276
CHF/PLN	4,435	4,470
EUR/USD	1,072	1,076
EUR/CHF	1,026	1,030
USD/JPY	126,850	127,360

stan na: 27.05

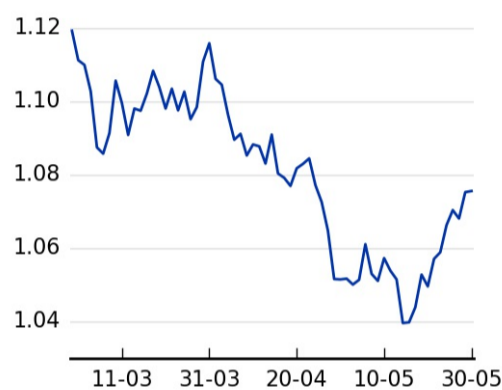
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6102
USD	4,2966
CHF	4,4814
GBP	5,4209
CZK	0,1866
RUB	0,0747

stan na: 27.05

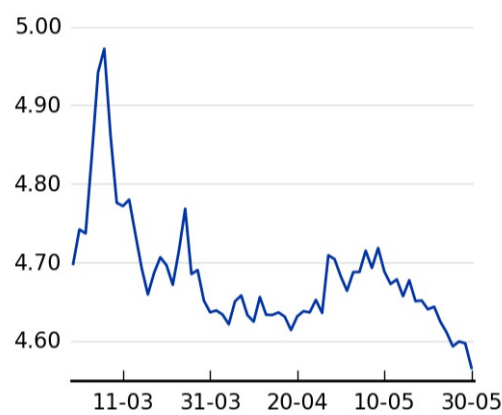
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,30	4,18
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	1,04	1,05

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

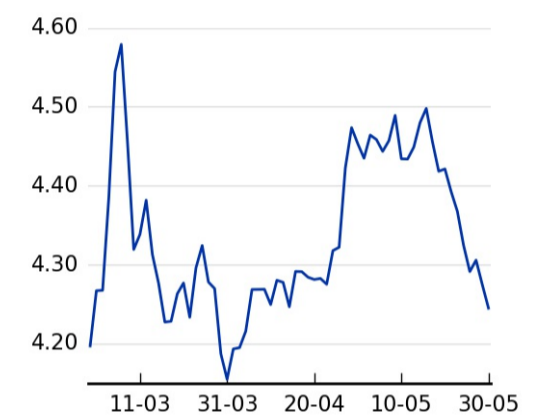
EUR/USD



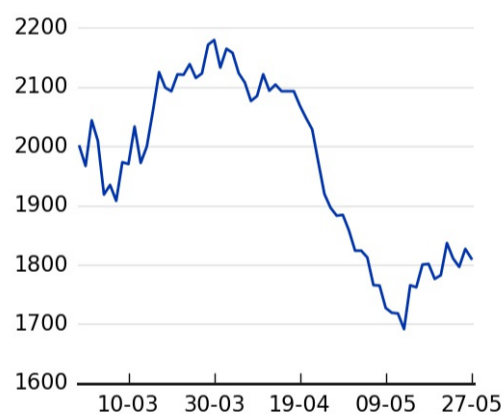
EUR/PLN



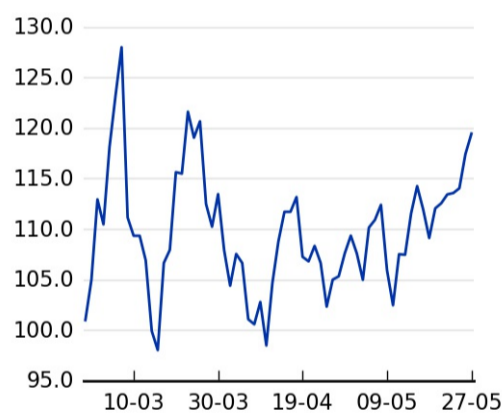
USD/PLN



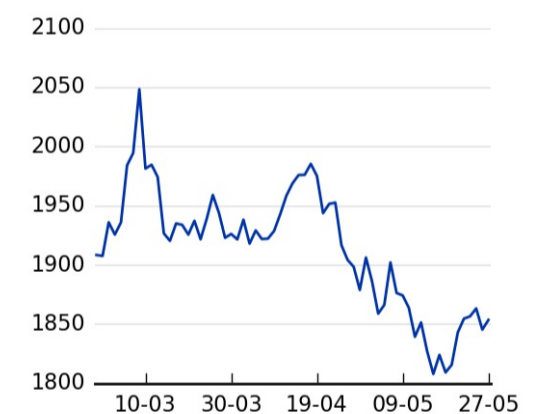
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Poniedziałek, 30 maja 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
HICP (maj)	14:00	DE	7,8% r/r	8,0% 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 30 maja 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.