

Rynek walutowy i stopy procentowej

W czwartek złoty pozostawał mocny wobec głównych walut, gdyż kurs EUR/USD utrzymywał się w okolicy granicy 4,60 natomiast para USD/PLN schodziła poniżej poziomu 4,29.

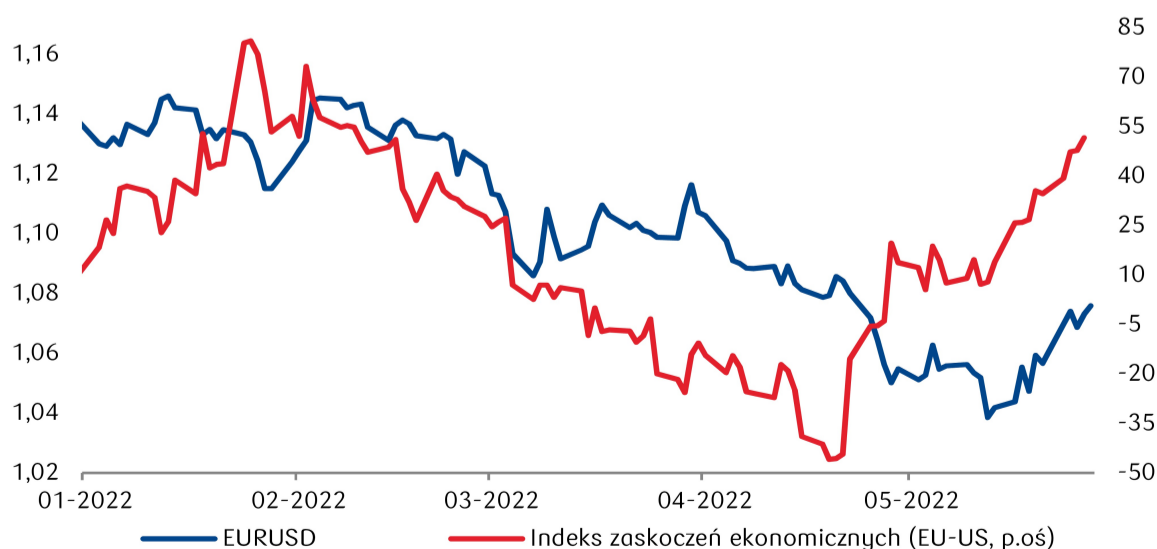
Na ostatniej sesji nie były publikowane istotne dane z polskiej gospodarki, które mogłyby wpłynąć na wycenę złotego. Najmocniejszą walutą w regionie Europy Środkowo-Wschodniej był forint, który odrabiał straty z środy, kiedy to węgierski premier zapowiedział wprowadzenie tzw. „windfall tax” czyli podatku od nadmiarowych zysków dla spółek z różnych gałęzi lokalnej gospodarki. Złoty wciąż korzysta z pozytywnych nastrojów wokół prawdopodobnego zatwierdzenia polskiego KPO przez Komisję Europejską (w czwartek przyjęto ustawę o Sądzie Najwyższym wypełniającą kamienie milowe), co sprzyja utrzymaniu kursu EUR/PLN w dolnych granicach przedziału 4,60-4,64 oraz USD/PLN przy poziomie 4,30.

Na korzyść walut EM przemawia brak presji na umocnienie amerykańskiego dolara. Para EUR/USD wróciła powyżej poziomu 1,07, a momentum w amerykańskich danych makroekonomicznych ewidentnie spowolniło. O ile dane na temat liczby nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych spadły nieco mocniej niż oczekiwał konsensus, to warto zaznaczyć rewizję w dół amerykańskiego PKB za Q1 w dół do -1,5% kw/kw SAAR (z -1,4%) oraz wyhamowanie dynamiki sprzedaż detalicznej do 0% (której ciężył sektor samochodowy). Wydzwięk ostatnich minut potwierdził prawdopodobieństwo podwyżek o 50 pb w czerwcu oraz lipcu, jednak obawy o spowalniający wzrost gospodarczy nie tworzą perspektyw do zwiększenia tych zakładów. Takich oczekiwań nie powinny również podbijać piątkowe dane na temat inflacji PCE, która według oczekiwań spadła w kwietniu w porównaniu do marca.

Na krajowym rynku stopy procentowej czwartek przyniósł wzrosty krzywych dochodowości. Na świecie nie widać było kierunkowego przesunięcia notowań. W efekcie polski rynek, wraz z węgierskim i tureckim, zachowywał się relatywnie słabiej. Najciekawszym wydarzeniem w kraju była aukcja regularna, na której Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 5,5 mld PLN (w ramach sprzedaży dodatkowej za 0,25 mld PLN) wobec oferty 4-7 mld PLN. Po analizie wyników warto wspomnieć o solidnym jak na warunki rynkowe popycie (7 mld PLN) i korzystnej strukturze sprzedaży (blisko 50% udział stanowiły 5- i 10-letnie stałoprocentowe obligacje). Wyniki aukcji nie wzmocniły rynku długu, a od czasu ich publikacji krzywa dochodowości przesunęła się w górę.

W piątek nie zaplanowane zostały wydarzenia, które mogłyby zmienić nastroje na rynku długu. Notowania polskich instrumentów pozostawać będą pod wpływem trendów globalnych. Na świecie w ostatnich dniach obserwować można było wzrost popytu na aktywa ryzykowne jednak w dalszym ciągu utrzymuje się podwyższona niepewność, a ostatnie pozytywne zmiany mogą okazać się nietrwałe. Widać chociażby, że cały czas rośnie premia za ryzyko kredytowe na rynku obligacji korporacyjnych w Europie. Z kolei rentowności US Treasuries i Bundów wytraciły momentum wzrostowe, a wręcz znalazły się blisko lokalnych wsparć technicznych. Ich przebicie potencjalnie otwierałoby przestrzeń do lekkiego krótkoterminowego dalszego ich spadku. Wysoki popyt na bezpieczne aktywa sprzyjać może polskim 10-letnim obligacjom, których notowania powinny wracać w najbliższych tygodniach w kierunku 6,30%. Z kolei dochodowości papierów 2-letnich mogą rosnąć powyżej 6,50% do czasu publikacji wstępnych krajowych danych nt. inflacji (wtorek).

Wykres dnia: Momentum w danych makroekonomicznych zauważalnie spowolniło w USA wobec strefy euro co wspierało wzrost notowań pary EUR/USD.

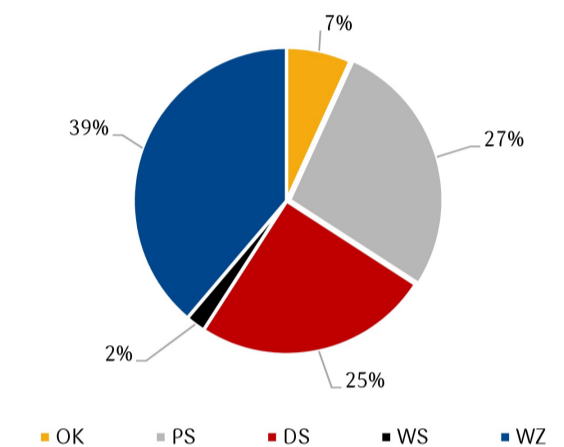


Źródło: Refinitiv

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

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

Największy udział w sprzedaży obligacji na aukcji Ministerstwa Finansów miały papiery o dłuższych terminach wykupu i stałych kuponach.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,60	0,00	-0,05
USD/PLN	4,27	-0,03	-0,12
CHF/PLN	4,46	-0,01	-0,06
EUR/USD	1,08	0,01	0,02
EUR/CHF	1,03	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 27.05

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,41	8	17
5Y	6,90	11	12
10Y	6,67	12	10
PL 10Y-2Y	26	3	-7
PL-Bund 10Y	567	7	4
PL ASW 10Y	51	-1	-8
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,76	1	-10
Bund 10Y	0,99	5	6
UST-Bund 10Y	176	-4	-15

Źródło: Refinitiv, stan na 26.05

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 26.05

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,41	6,90	6,67
Δ1d	8	11	12
Δ5d	17	12	10

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,33	0,68	0,99
Δ1d	0	2	5
Δ5d	-2	0	6

	2Y	5Y	10Y
USA	2,49	2,72	2,76
Δ1d	-1	0	1
Δ5d	-12	-13	-10

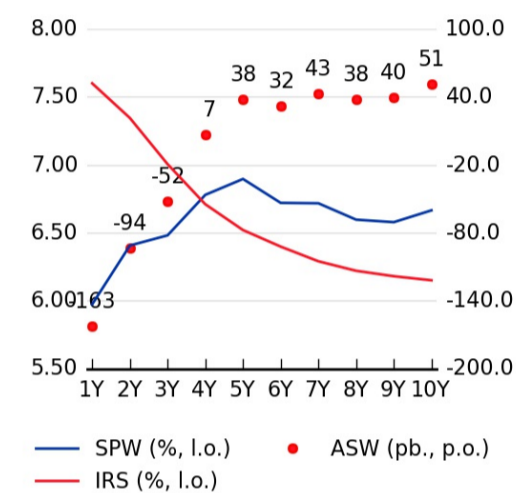
Notowania kontraktów IRS, stan na 26.05

	2Y	5Y	10Y
PLN	7,34	6,52	6,15
Δ1d	13	14	13
Δ5d	40	27	18

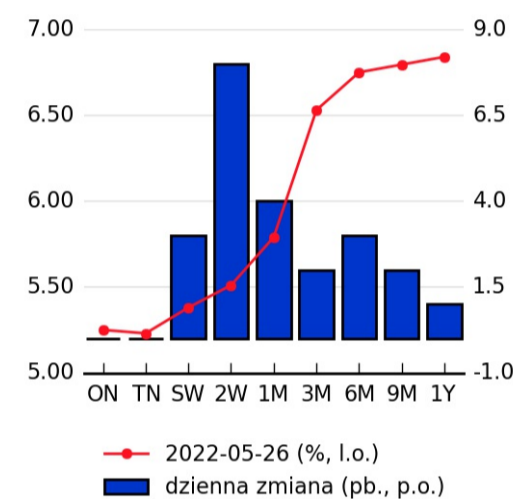
	2Y	5Y	10Y
EUR	0,92	1,38	1,73
Δ1d	1	2	5
Δ5d	-4	-1	5

	2Y	5Y	10Y
USD	2,75	2,73	2,78
Δ1d	1	1	0
Δ5d	-11	-9	-8

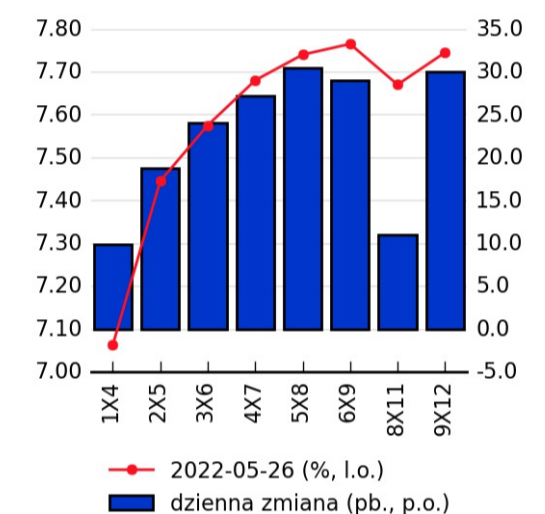
Polski rynek stopy procentowej



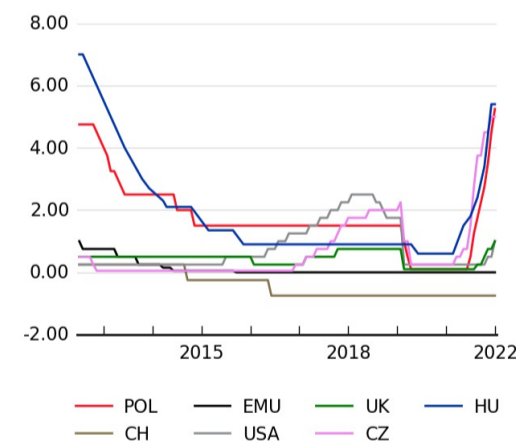
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



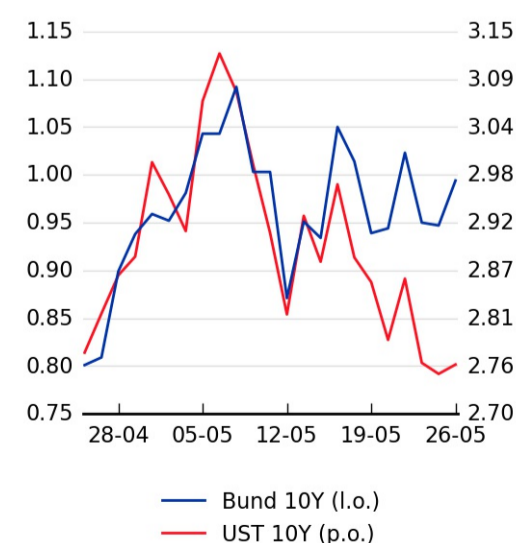
Kraj	Wartość
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	5,25%
Węgry	5,40%
Czechy	5,75%

Prognozy rentowności obligacji*

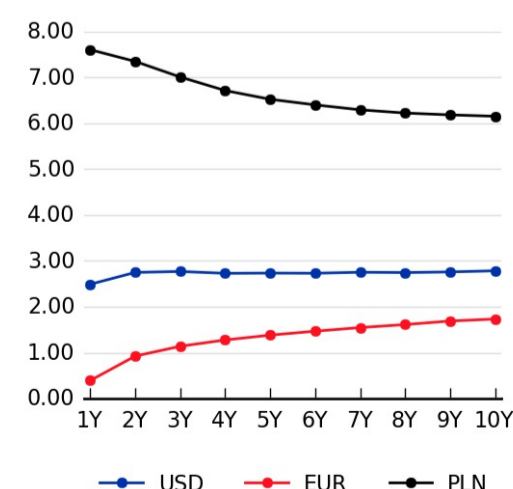
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

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

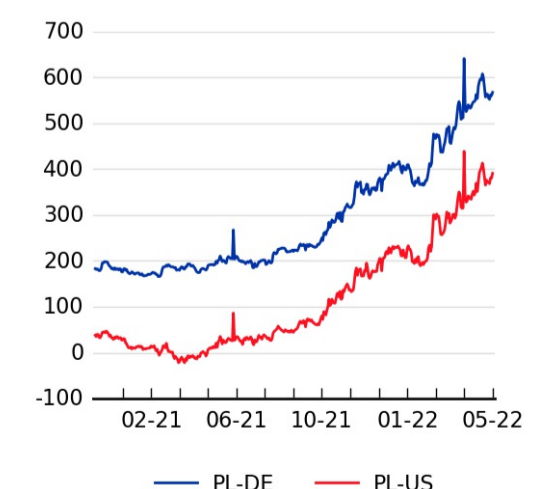
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,594	4,615
USD/PLN	4,270	4,300
CHF/PLN	4,459	4,485
EUR/USD	1,072	1,077
EUR/CHF	1,028	1,031
USD/JPY	126,660	127,240

stan na: 26.05

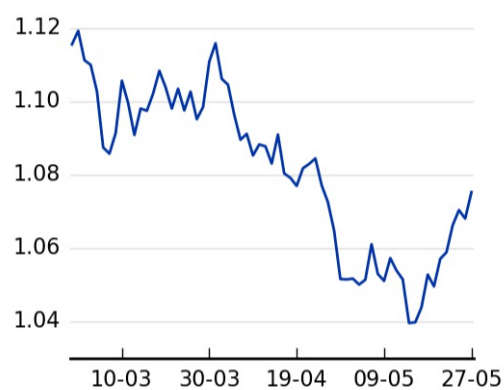
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6135
USD	4,3189
CHF	4,5003
GBP	5,4257
CZK	0,1871
RUB	0,0747

stan na: 26.05

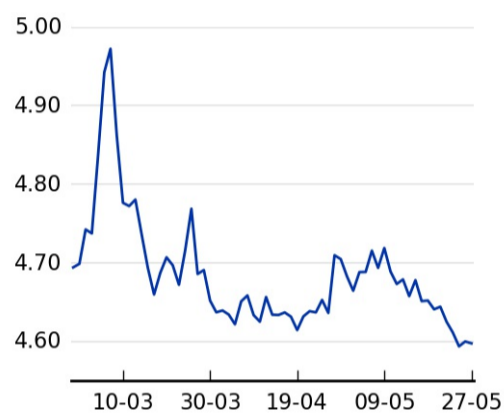
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,30	4,18
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	1,04	1,05

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

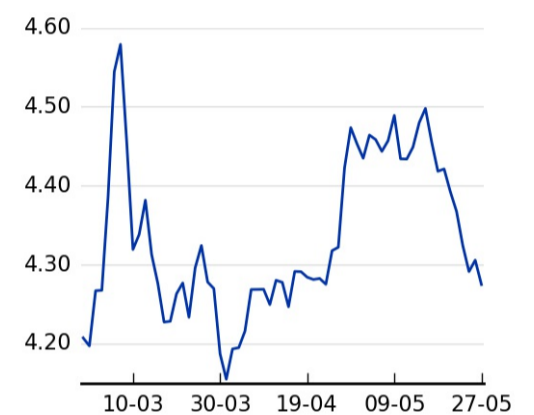
EUR/USD



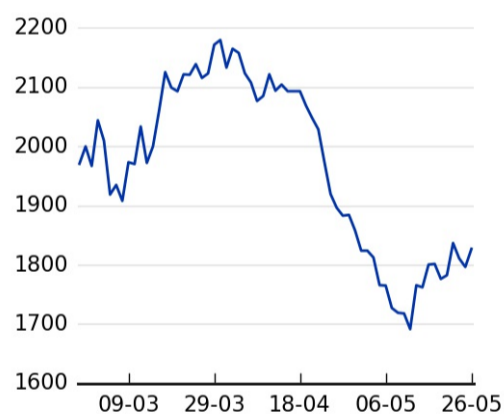
EUR/PLN



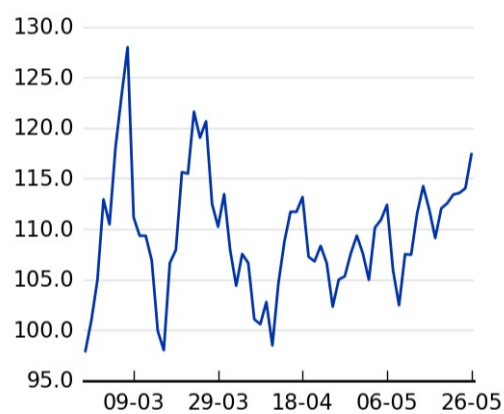
USD/PLN



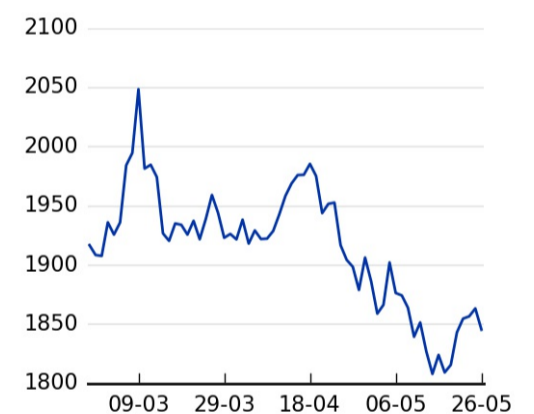
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek, 27 maja 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Podaż pieniądza M3 (kwi)	10:00	EZ	6,3%r/r	6,3%r/r
Inflacja PCE bazowa (kwi)	14:30	US	5,2% r/r	4,9% r/r
Dochody Amerykanów (kwi)	14:30	US	0,5% m/m	0,5% m/m
Wydatki Amerykanów (kwi)	14:30	US	1,1% m/m	0,7% m/m
Indeks nastrojów UoM (maj)	16:00	US	59,1 pkt	59,1 pkt

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 27 maja 2022, 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.