

Rynek walutowy i stopy procentowej

We wtorek kurs EUR/PLN konsolidował się w pobliżu 4,71 z kolei kurs USD/PLN zszedł w pobliże 4,32 przy wzroście kursu EUR/USD w okolice 1,09.

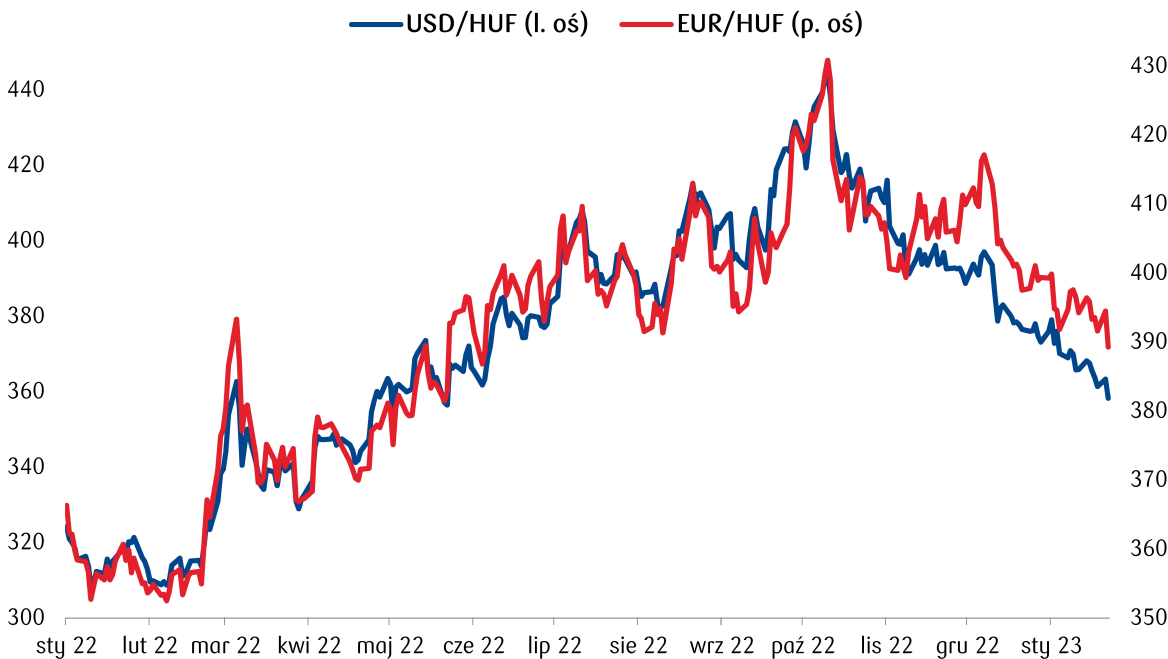
Podaż pieniądza M3 w Polsce niespodziewanie spadła do 5,4% r/r w grudniu z 5,6% w listopadzie (konsensus ekonomistów przewidywał wzrost do 6%) jednak nie miało to istotnego przełożenia na notowania złotego. Zmienności na naszej walucie nie powinien również dostarczyć prognozowany symboliczny wzrost grudniowej stopy bezrobocia do 5,2% z 5,1% w listopadzie. Przy braku nowych impulsów z rynków bazowych i stabilizacji notowań dolara przy swoich 7-miesięcznych minimach oczekujemy w najbliższych dniach dalszej konsolidacji kursu EUR/PLN w pobliżu 4,70 i utrzymania się kursu USD/PLN w pobliżu 4,31.

W naszym regionie wyraźnie umocnił się forint co przełożyło się na prawie 2% spadek kursu EUR/HUF do 7-miesięcznego minimum w pobliżu 387. MNB zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe na poziomie 13% ale zwiększył poziom rezerw obowiązkowych dla banków komercyjnych do 10% z 5% oraz zobowiązał się do utrzymywania restrykcyjnej polityki pieniężnej w dłuższym okresie. Kurs EUR/USD utrzymywał się w pobliżu osiągniętego w poniedziałek 9-miesięcznego szczytu na 1,0925. Większa zmienność na EUR/USD może pojawić się w czwartek lub piątek wraz z publikacją wstępnego szacunku amerykańskiego PKB za IV kwartał oraz preferowanej przez Fed miary inflacji bazowej czyli odczytu core PCE za grudzień. Jednak dopiero przyszły tydzień wraz z pierwszymi w tym roku decyzjami Fed i EBC powinien zdecydować o trwałości obowiązującego od prawie 4 miesięcy trendu wzrostowego na parze.

Na krajowym rynku stopy procentowej na koniec dnia rentowności na długim końcu i środku krzywej dochodowości spadły o ok 6 pb. do poziomów odpowiednio 10Y 5,99% i 5Y 5,94%, a rentowności na krótkim końcu nie zmieniły się i wyniosły na koniec sesji 6,06% (2Y). W chwili obecnej głównym powodem zmienności w Polsce są wiadomości z rynków bazowych i retoryka głównych banków centralnych.

We wtorek poznaliśmy dane makro ze strefy euro i USA w tym PMI dla przemysłu i usług za styczeń. Zarówno w strefie euro jak i USA dane okazały się mocniejsze od oczekiwań rynkowych w obydwu kategoriach. W strefie euro PMI dla przemysłu wyniósł 48,8 pkt. wobec oczekiwanych 18,5 pkt a PMI dla usług 50,7 pkt wobec prognozowanych 50,1 pkt. W USA PMI dla przemysłu osiągnął poziom 46,8 pkt. wobec oczekiwanych 46 pkt., a dla usług 46,6 pkt. wobec prognozowanych 45 pkt. Dane te mimo, że lepsze od oczekiwań pokazują jednak słabość gospodarki światowej. Na koniec sesji poznaliśmy również dane o aktywności przemysłowej w pięciu amerykańskich stanach (Indeks Fed z Richmond), które wyszły dużo poniżej oczekiwań rynku (-11 pkt. wobec prognozowanych -5 pkt.), co spowodowało spadki rentowności na rynkach bazowych, a tym samym i u nas. Mieszane dane z gospodarki światowej w połączeniu z nadal jastrzębimi komentarzami bankierów centralnych przekładają się na zmienność cen aktywów i taka zmienność będzie dotyczyła rynki finansowe przynajmniej do czasu kolejnych decyzji monetarnych ze strony Fed i EBC. Jednak wydaje się, że dane makro mimo, iż lepsze od oczekiwań to pokazują jednak hamującą gospodarkę, a rynek coraz mniej wierzy bankom centralnym w kwestii restrykcyjnej polityki pieniężnej.

Wykres dnia: Forint jest najmocniejszy od 7 miesięcy zarówno do euro jak i dolara.

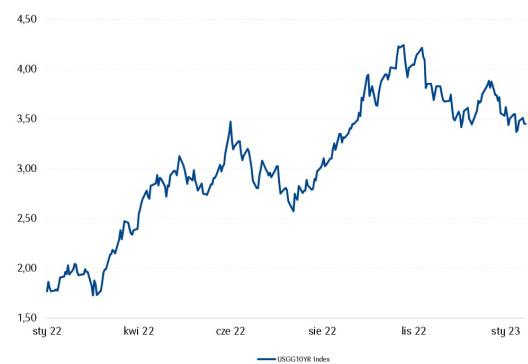


Źródło: Refinitiv

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

Jacek Starobrat
jacek.starobrat@pkobp.pl
+48 22 521 72 64

Tytuł: Rentowności obligacji na świecie pozostają w trendzie spadkowym pomimo jastrzębiej retoryki banków centralnych.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,71	0,00	0,01
USD/PLN	4,32	0,00	-0,04
CHF/PLN	4,68	-0,01	-0,03
EUR/USD	1,09	0,00	0,01
EUR/CHF	1,01	0,00	0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 25.01

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,15	0	11
5Y	5,95	-6	-3
10Y	6,00	-6	-4
PL 10Y-2Y	-15	-6	-15
PL-Bund 10Y	384	-1	-11
PL ASW 10Y	72	-7	-2
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	3,47	-6	-7
Bund 10Y	2,16	-4	7
UST-Bund 10Y	131	-1	-14

Źródło: Refinitiv, stan na 24.01

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 24.01

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,15	5,95	6,00
Δ1d	0	-6	-6
Δ5d	11	-3	-4

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	2,55	2,19	2,16
Δ1d	-4	-4	-4
Δ5d	9	11	7

	2Y	5Y	10Y
USA	4,15	3,58	3,47
Δ1d	-9	-4	-6
Δ5d	-4	-3	-7

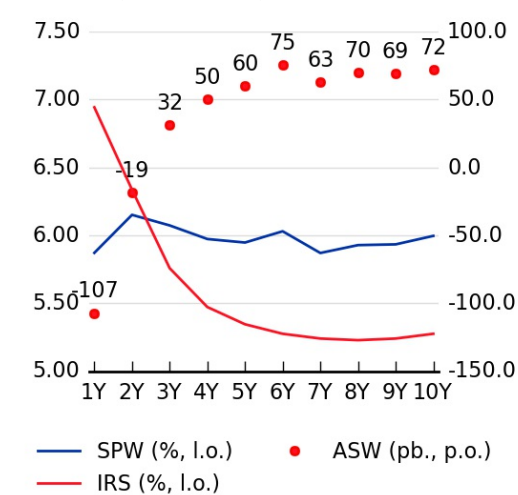
Notowania kontraktów IRS, stan na 24.01

	2Y	5Y	10Y
PLN	6,34	5,34	5,28
Δ1d	2	2	2
Δ5d	5	4	-1

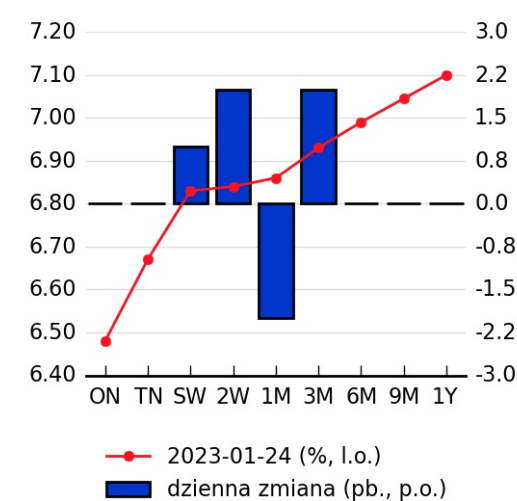
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,20	2,83	2,75
Δ1d	-3	-4	-5
Δ5d	13	16	12

	2Y	5Y	10Y
USD	4,41	3,59	3,38
Δ1d	-2	-4	-6
Δ5d	-2	-3	-10

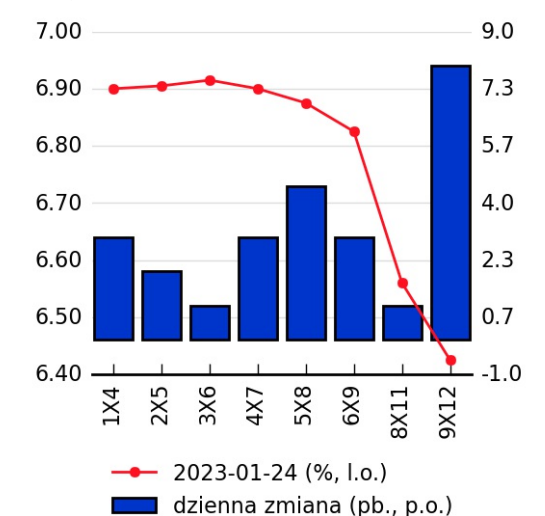
Polski rynek stopy procentowej



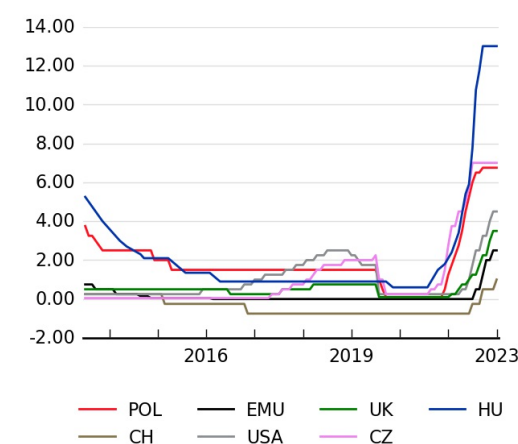
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



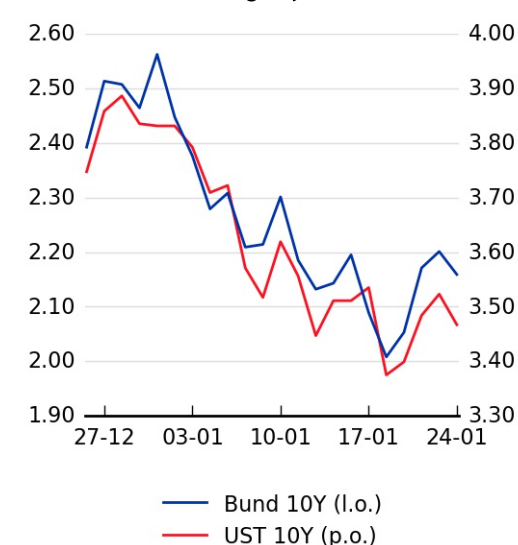
Kraj	
USA	4,50%
Strefa euro	2,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	3,50%
Szwajcaria	1,00%
Polska	6,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

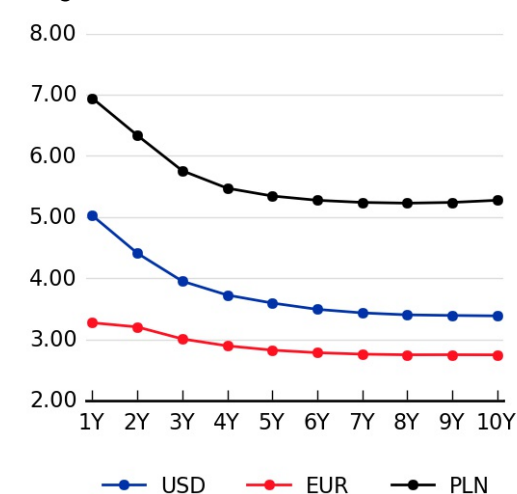
Tenor	1Q23	2Q23
PL 1Y	6,50	6,35
PL 2Y	6,60	6,45
PL 5Y	6,60	6,30
PL 10Y	6,50	6,15

*) prognozy PKO BP z dnia 03-01-2023 r.

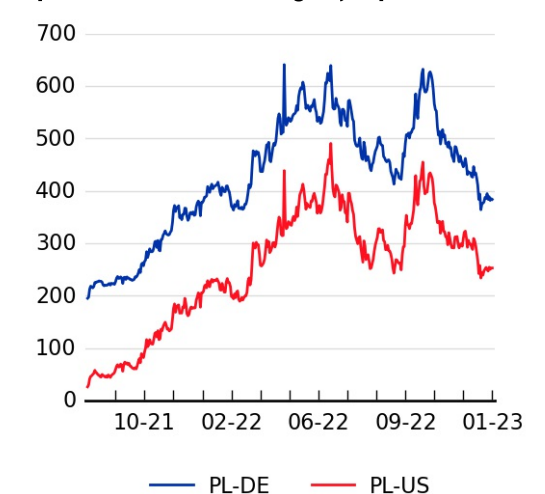
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,706	4,722
USD/PLN	4,319	4,336
CHF/PLN	4,680	4,701
EUR/USD	1,088	1,091
EUR/CHF	1,003	1,006
USD/JPY	130,030	130,590

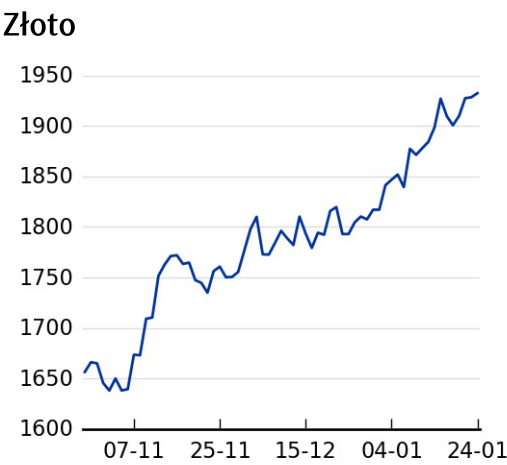
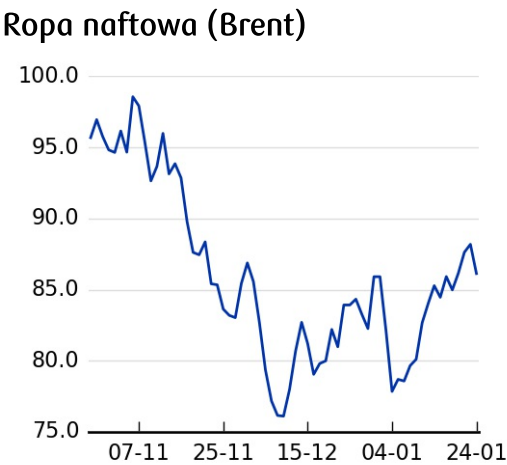
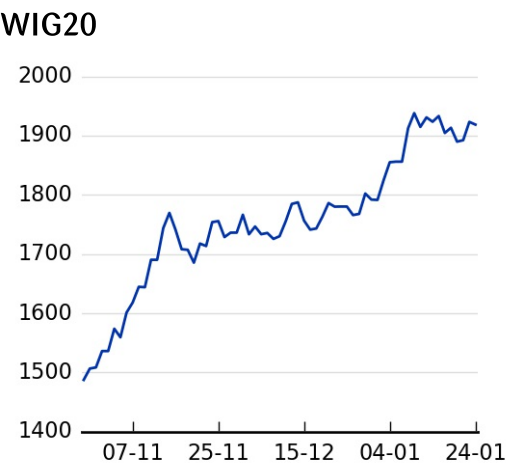
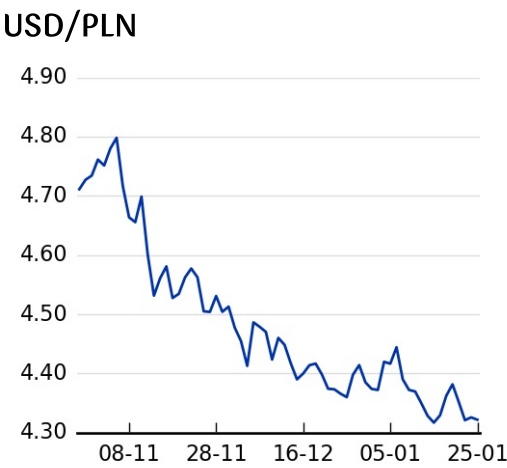
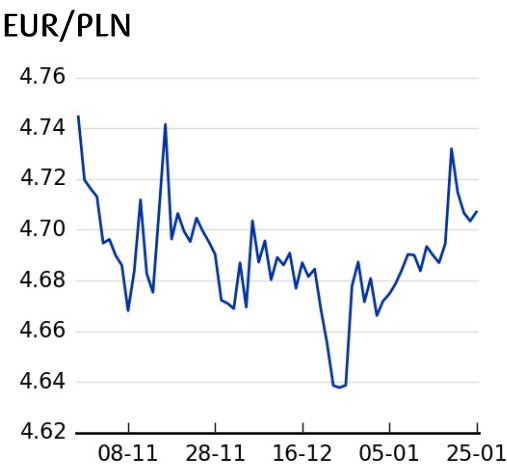
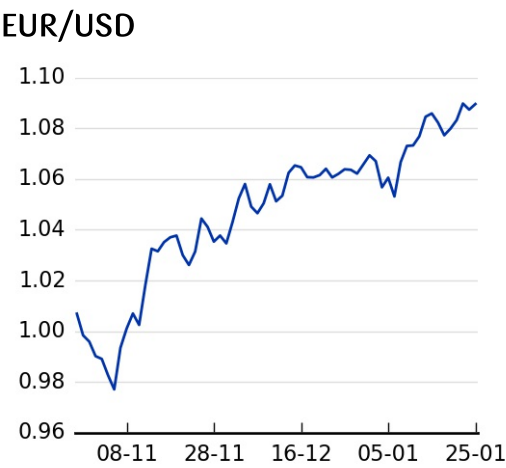
stan na: 24.01

Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,7073
USD	4,3341
CHF	4,7014
GBP	5,3443
CZK	0,1972
RUB	0,0632

stan na: 24.01

Prognozy Walutowe		
	1Q23	2Q23
EUR/PLN	4,65	4,62
USD/PLN	4,43	4,36
CHF/PLN	4,74	4,57
EUR/USD	1,05	1,06
EUR/CHF	0,98	1,01

*) prognozy PKO BP z dnia 3-01-2023 r.



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Środa, 25 stycznia 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Stopa bezrobocia (gru)	10:00	PL	5,1%	5,2%
Indeks instytutu Ifo (sty)	10:00	DE	88,6 pkt	90,2 pkt
Decyzja BoC ws. stóp procentowych (sty)	16:00	CA	4,25%	4,5%
Konferencja prasowa BoC	17:00	CA		

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

+48 22 521 61 66

+48 22 521 72 64

miroslaw.budzicki@pkobp.pl

arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl

jacek.starobrat@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Arkadiusz Trzciołek, CFA

Andrzej Kiedrowicz

+48 22 521 61 66

+48 22 521 68 91

arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl

andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl

Rynek Surowcowy

Tomasz Niewiński

+48 22 521 81 65

tomasz.niewinski@pkobp.pl

Sporządzenie niniejszej publikacji zostało ukończone 25 stycznia 2023, 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.