

Rynek walutowy i stopy procentowej

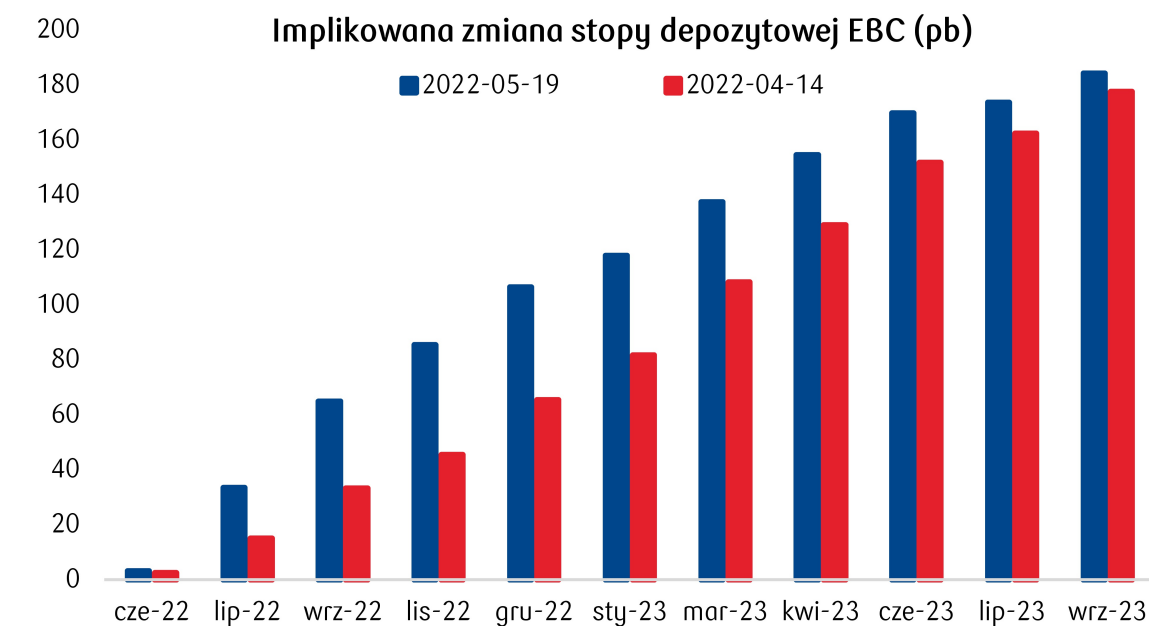
W czwartek kurs złotego pozostawał stabilny. Para EUR/PLN utrzymywała się blisko 4,64 a notowania USD/PLN spadły poniżej 4,39. Kalendarz makroekonomiczny był relatywnie pusty. Najslabiej z walut CEE-3 zachowywał się forint, gdzie przy braku podwyżki stawki depozytowej (6,45%) na cotygodniowym przetargu Narodowego Banku Węgier waluta oddała część zysków. Z kolei złoty był najmocniejszą walutą w regionie i w dużym stopniu wciąż opiera się widocznej na rynku awersji wobec ryzyka. W najbliższych dniach oczekujemy utrzymania notowań EUR/PLN w pobliżu poziomu 4,64 oraz zejścia USD/PLN poniżej granicy 4,40.

Poniżej poziomu 1,06 utrzymywała się para EUR/USD, gdzie tym razem dolar nie korzystał na wciąż negatywnym sentymencie na rynku giełdowym (spadki indeksów w Europie przekraczały 2%). Uwagę przyciągały minutes z kwietniowego posiedzenia EBC, zgodnie z którymi przeważa przekonanie na temat rozprzestrzenienia się inflacji i pytanie nie „czy” a „kiedy” wycofać wsparcie monetarne. Wewnątrz Banku pojawiają się obawy, że brak sygnalizacji normalizacji polityki pieniężnej przyczyni się do wzrostu oczekiwań inflacyjnych. Rynek instrumentów pochodnych w pełni wycenia podwyżki stóp po 25 pb w lipcu i wrześniu, a do końca roku stopy EBC miałyby wzrosnąć łącznie o 100 pb. W zestawieniu z wycenami rynkowymi wobec polityki Fed otwierałoby pole do umocnienia euro wobec dolara. Wzrost notowań EUR/USD jest hamowany przez awersję wobec ryzyka wywołaną wojną w Ukrainie oraz obawy o energetyczne bezpieczeństwo Europy.

Na krajowym rynku stopy procentowej czwartek przyniósł spadki krzywych dochodowości. Ich powodem była rosnąca globalnie awersja do ryzyka, w efekcie czego widać było przepływ kapitału w kierunku bezpiecznych aktywów.

Ciekawie zapowiada się w kraju piątkowa sesja, podczas której GUS opublikuje kwietniowe dane nt. produkcji przemysłowej, PPI i płac w sektorze przedsiębiorstw. We wszystkich przypadkach oczekujemy wysokiej dwucyfrowej dynamiki wzrostu w ujęciu rocznym, zbliżonej lub nawet wyższej niż w marcu. Publikacje będą potwierdzać, że aktywność polskiej gospodarki pozostawała wysoka również na początku II kw. 2022 r., co daje RPP argument za podwyższaniem stóp procentowych. Jest to ważna informacja w kontekście obaw przed pojawieniem się negatywnych efektów rosnących stóp procentowych i coraz wyższej inflacji. Oczekiwany pozytywny sygnał zapewne nie będzie korzystny dla krajowego rynku długu, szczególnie po ostatnich bardzo silnych spadkach rentowności obligacji sięgających już 50 pb. licząc od 9 maja. Potencjalnie publikacja danych może sprowokować krótkoterminowy wzrost rentowności obligacji. Z drugiej strony należy pamiętać, że trendy globalne wydają się mieć większe znaczenie. Na rynkach bazowych obserwujemy silne spadki rentowności papierów. Krótkoterminowo wspierają je obawy przed globalnym schłodzeniem koniunktury gospodarczej i zbyt silnym zaostreniem polityki monetarnej przez główne banki centralne, a także ryzyko geopolityczne. Do tego dołożyć się mogą słabe informacje płynące Chin, które zmagają się z falą zachorowań na COVID-19. Ostatecznie zakładać można, że rentowności 2-letnich polskich obligacji utrzymają się blisko 6,20% a 10-letnich obniżą się w kierunku 6,30%.

Wykres dnia: Rynek wycenia bardziej stromą ścieżkę podwyżek stóp procentowych w strefie euro niż miało to miejsce jeszcze miesiąc temu.



Źródło: Refinitiv

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

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

Mocno rośnie spread pomiędzy rentownościami włoskich a niemieckich 10-letnich obligacji, zbliżając się do poziomów z czasów wybuchu pandemii COVID-19.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,64	0,00	-0,01
USD/PLN	4,39	-0,03	-0,09
CHF/PLN	4,52	0,04	0,06
EUR/USD	1,06	0,01	0,02
EUR/CHF	1,03	-0,01	-0,02

Źródło: Refinitiv, stan na 20.05

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,24	-5	-27
5Y	6,78	-4	-30
10Y	6,57	-8	-38
PL 10Y-2Y	33	-3	-11
PL-Bund 10Y	563	0	-44
PL ASW 10Y	60	5	-18
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,85	-3	4
Bund 10Y	0,94	-8	7
UST-Bund 10Y	192	5	-3

Źródło: Refinitiv, stan na 19.05

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 19.05

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,24	6,78	6,57
Δ1d	-5	-4	-8
Δ5d	-27	-30	-38

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,35	0,68	0,94
Δ1d	-2	-5	-8
Δ5d	29	13	7

	2Y	5Y	10Y
USA	2,61	2,85	2,85
Δ1d	-6	-4	-3
Δ5d	9	7	4

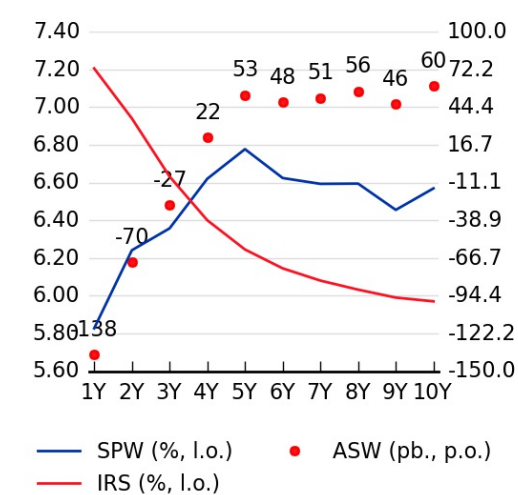
Notowania kontraktów IRS, stan na 19.05

	2Y	5Y	10Y
PLN	6,94	6,25	5,97
Δ1d	-6	-10	-13
Δ5d	-17	-25	-20

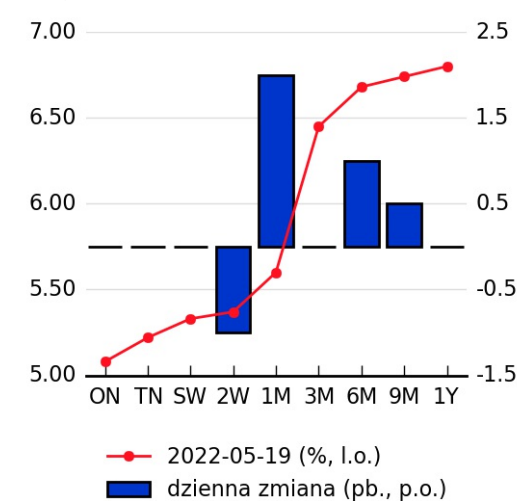
	2Y	5Y	10Y
EUR	0,96	1,39	1,68
Δ1d	1	-2	-6
Δ5d	20	13	5

	2Y	5Y	10Y
USD	2,86	2,83	2,86
Δ1d	-6	-6	-5
Δ5d	6	-2	-4

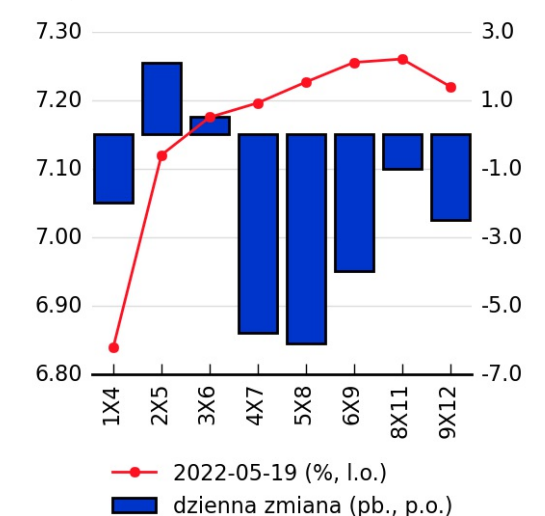
Polski rynek stopy procentowej



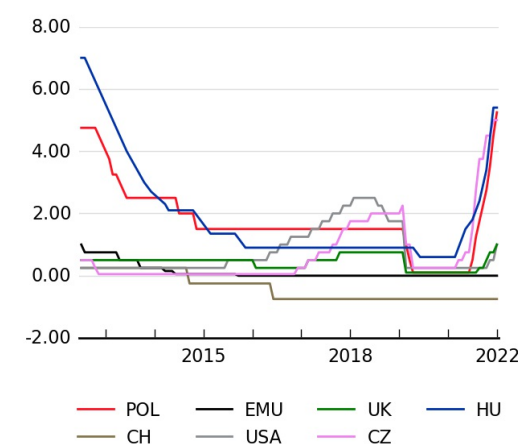
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



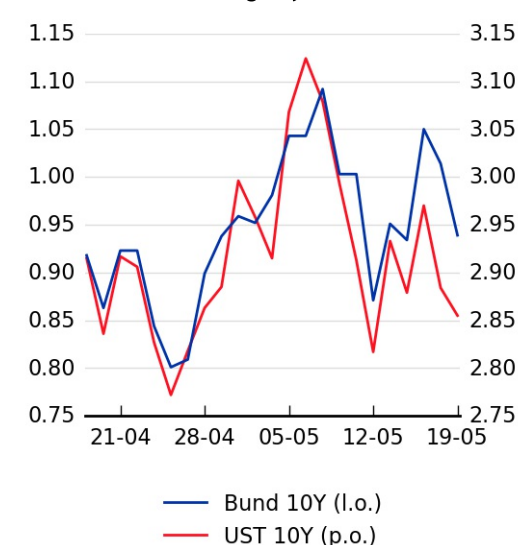
Kraj	
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	5,25%
Węgry	5,40%
Czechy	5,75%

Prognozy rentowności obligacji*

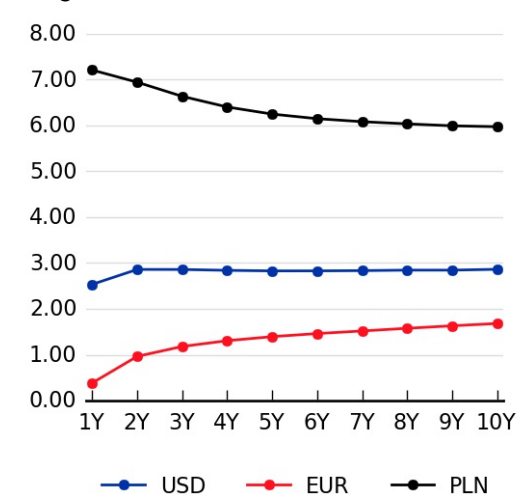
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

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

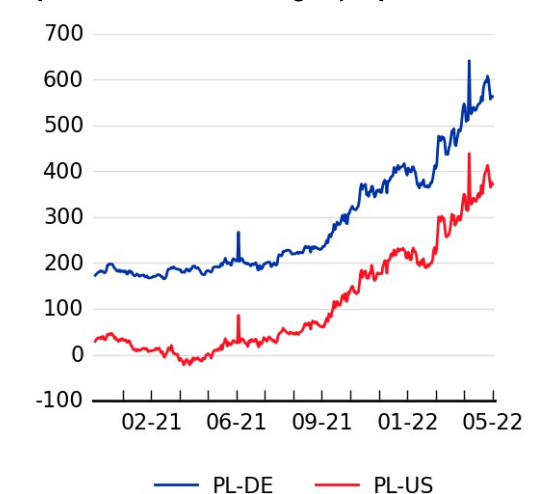
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,637	4,660
USD/PLN	4,381	4,409
CHF/PLN	4,497	4,540
EUR/USD	1,055	1,059
EUR/CHF	1,025	1,032
USD/JPY	127,520	128,230

stan na: 19.05

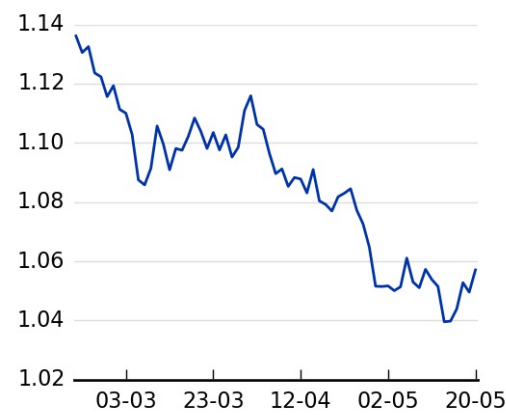
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6429
USD	4,4231
CHF	4,5303
GBP	5,4796
CZK	0,1879
RUB	0,0677

stan na: 19.05

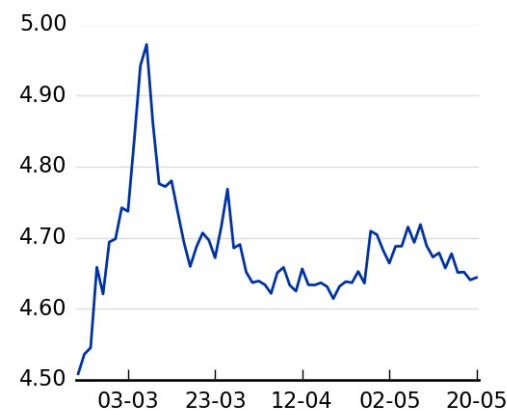
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,30	4,18
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	1,04	1,05

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

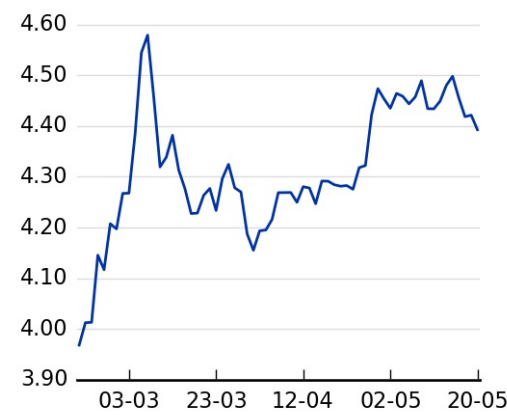
EUR/USD



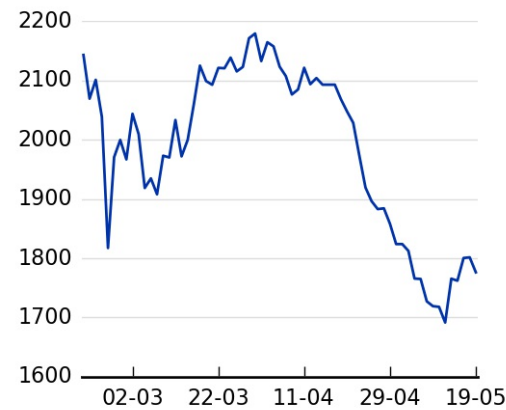
EUR/PLN



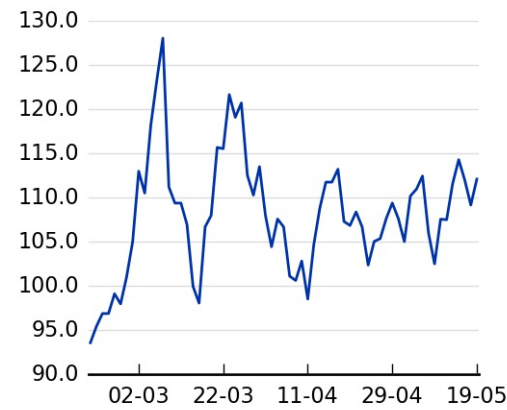
USD/PLN



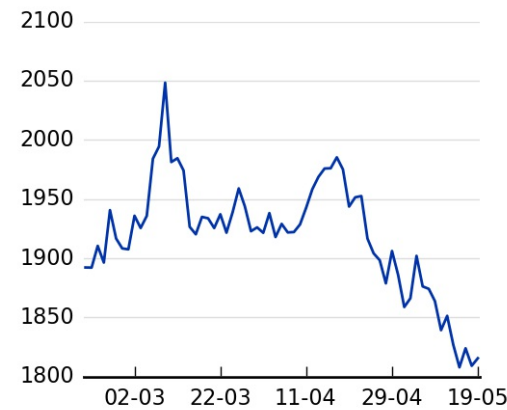
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek, 20 maja 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (kwiecień)	10:00	PL	2,4% r/r	2,7% r/r
Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw (kwiecień)	10:00	PL	12,4% r/r	12,8% r/r
Produkcja przemysłowa (kwiecień)	10:00	PL	17,3% r/r	16,2% r/r
PPI (kwiecień)	10:00	PL	20,0% r/r	20,5% r/r
Wskaźnik zaufania konsumentów (maj)	16:00	EZ	-22,0	-21,5

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 20 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.