

Rynek walutowy i stopy procentowej

W czwartek złoty kontynuował dynamiczną korektę spadkową ze środy co przełożyło się na wzrost kursów EUR/PLN i USD/PLN w pobliże poziomów odpowiednio 4,55 oraz 4,22 przy spadku kursu EUR/USD poniżej 1,08.

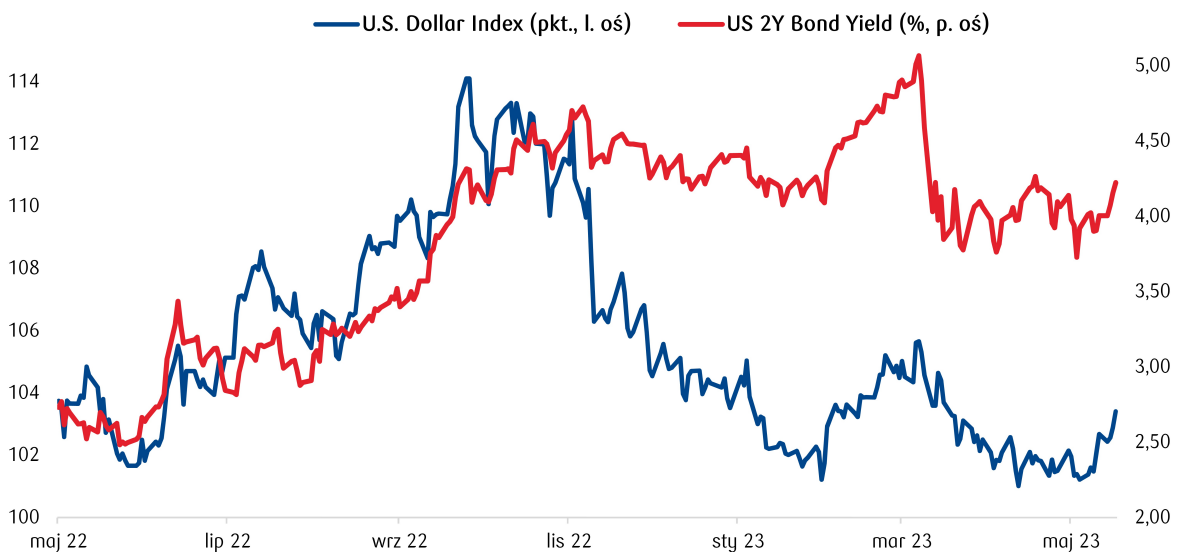
Przy braku publikacji makroekonomicznych z rynku krajowego sytuacja na rynkach bazowych miała decydujący wpływ na notowania złotego. A ta coraz bardziej nie sprzyja walutom naszego regionu za sprawą wyraźnie umacniającego się na szerokim rynku dolara co ma negatywny wpływ na wycenę wysoko oprocentowanych walut rynków wschodzących. Na złotego negatywny wpływ mogły mieć również słowa znanej ze swoich jastrzębich poglądów członkini RPP J. Tyrowicz, która w wywiadzie dla radia TOK FM powiedziała, że ostatnie umocnienie złotego jest bardzo korzystne z perspektywy inflacji ale raczej będzie krótkotrwałe.

Na piątek brak jest zaplanowanych istotnych publikacji makroekonomicznych więc inwestorzy skupią swoją uwagę na popołudniowych wystąpieniach członków Fed w tym prezesa J. Powella, w kontekście wyceny szans na obniżki stóp procentowych w II połowie roku. Ostatnie jastrzębie komentarze płynące z tej strony oraz wciąż mocne dane z amerykańskiego rynku pracy wskazują, że stopy nie zostaną ruszone tak szybko jak to obecnie wyceniają uczestnicy rynku, co wspiera kierunkowo umocnienie dolara. Dodatkowo negatywny wpływ na koszyk walut EM wywarło osłabienie chińskiej waluty, które przybrało na sile po przebicju kluczowego poziomu 7 juanów za dolara, co jest pokłosiem rozczarowującego rynku powolnego odbicia gospodarki państwa środka po okresie izolacji związanej z pandemią koronawirusa. W tak niekorzystnym otoczeniu zewnętrznym na zakończenie tygodnia oczekujemy wzrostu kursu EUR/PLN w pobliże 4,56 oraz kursu USD/PLN w kierunku 4,25.

Na globalnym rynku stopy procentowej doszło do dalszego wzrostu krzywych dochodowości, sięgających w strefie euro 10 pb. Pod wpływem negatywnych trendów globalnych przecenie uległy papiery państw CEE-4. Rentowności polskich obligacji mimo tego wzrostu wciąż utrzymywały się blisko 6%, gdzie powinny stabilizować się w kolejnych dniach. Czwartkowe osłabienie rynku wzmocniła publikacja mocniejszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy. Dodatkowo L. Logan z Fed wyraziła wątpliwości, czy brak zmian stóp na czerwcowym posiedzeniu FOMC będzie uzasadniony w środowisku wysokiej inflacji. Obawy przed bardziej restrykcyjną polityką pieniężną podsycali również informacje ze strony prezydenta USA i przedstawicieli Partii Republikańskiej świadczące o tym, że porozumienie w zakresie podniesienia limitu zadłużenia kraju powinno zostać osiągnięte w krótkim okresie. W efekcie rynek dalej wycofywał się z wyceniania obniżek stóp w 2023 r., a nawet wzrosło do ok. 30% prawdopodobieństwo ewentualnej jeszcze jednej podwyżki stóp w ramach trwającego cyklu. Póki co jednak rynek zakłada spadek stóp procentowych w USA do końca roku o 50 pb.

Piątkowy kalendarz publikacji jest pusty. Biorąc pod uwagę silne wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych trwające już blisko tydzień i skalę zmian oczekiwać można wyhamowania dotychczasowego trendu. Wsparciem dla rynku długu powinny być w dłuższym okresie spadające ceny surowców wzmacniające procesy dezinflacyjne. Od początku 2023 r. ceny ropy naftowej spadły już o blisko 10%, a gazu (TTF) o 60%. Z kolei indeks cen żywności FAO obniżył się o 20% w ujęciu rocznym. Wspomniane tendencje na rynkach towarowych wraz ze spowolnieniem gospodarczym powinny chłodzić obawy przed kontynuacją procesu zaostrzania polityki pieniężnej.

Wykres dnia: W ostatnich dniach dolar wyraźnie się umocnił wraz z rosnącymi rentownościami amerykańskich obligacji.

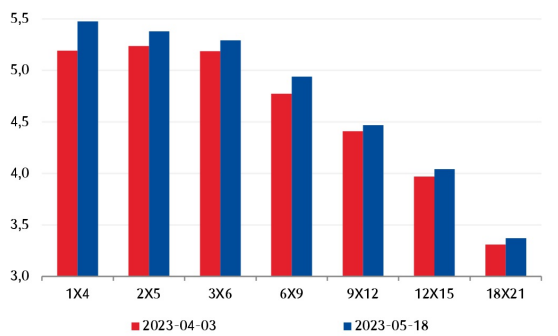


Źródło: Refinitiv

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

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

Chociaż wzrosło prawdopodobieństwo podwyżki stóp w USA, rynek FRA wciąż zakłada ich spadek w 2023 r. o 50 pb.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,54	0,03	0,00
USD/PLN	4,22	0,05	0,07
CHF/PLN	4,66	0,03	0,01
EUR/USD	1,08	-0,01	-0,02
EUR/CHF	0,97	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 19.05

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,97	7	13
5Y	5,97	8	26
10Y	6,00	6	24
PL 10Y-2Y	3	-1	11
PL-Bund 10Y	359	-2	5
PL ASW 10Y	56	-3	0
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	3,65	7	25
Bund 10Y	2,41	7	20
UST-Bund 10Y	124	-1	6

Źródło: Refinitiv, stan na 18.05

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 18.05

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,97	5,97	6,00
Δ1d	7	8	6
Δ5d	13	26	24

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	2,79	2,42	2,41
Δ1d	5	9	7
Δ5d	21	26	20

	2Y	5Y	10Y
USA	4,27	3,70	3,65
Δ1d	11	11	7
Δ5d	36	34	25

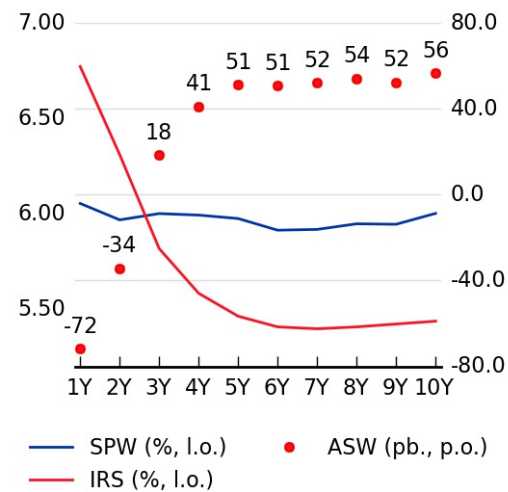
Notowania kontraktów IRS, stan na 18.05

	2Y	5Y	10Y
PLN	6,31	5,46	5,44
Δ1d	8	10	9
Δ5d	18	25	25

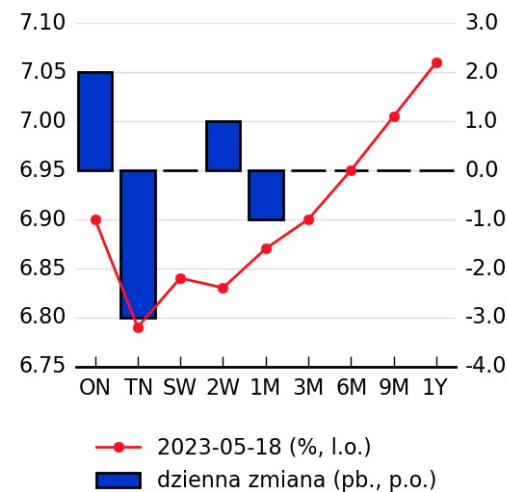
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,54	3,15	3,08
Δ1d	5	10	10
Δ5d	20	24	18

	2Y	5Y	10Y
USD	4,39	3,71	3,60
Δ1d	11	8	8
Δ5d	32	31	25

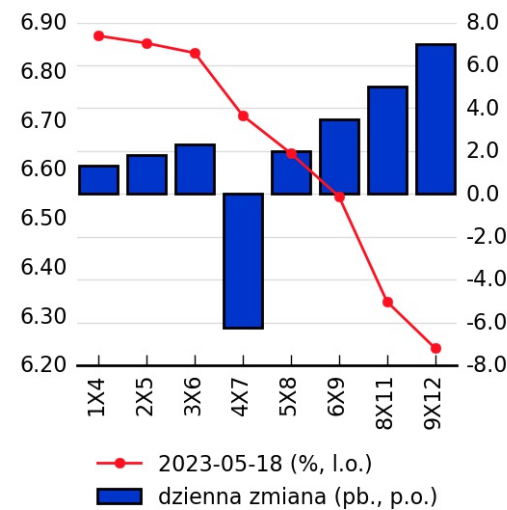
Polski rynek stopy procentowej



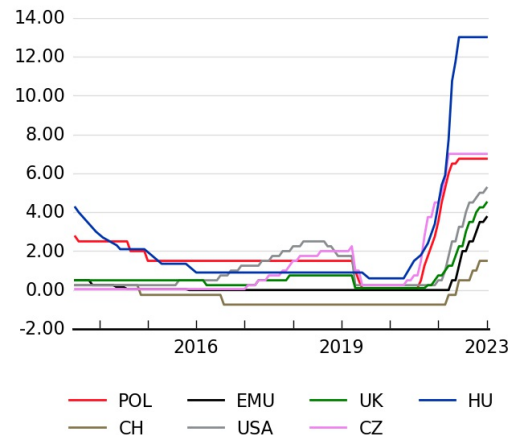
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



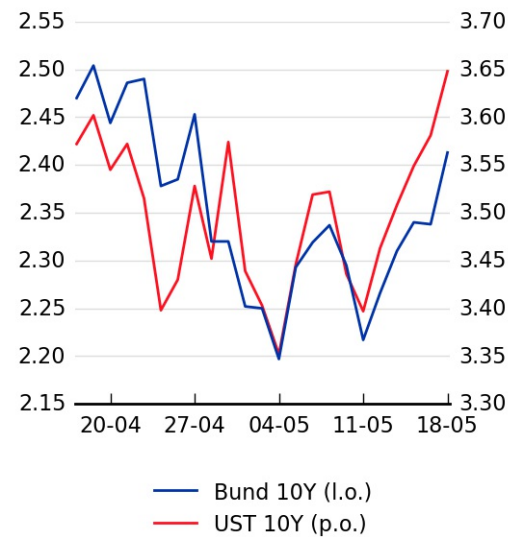
Kraj	
USA	5,25%
Strefa euro	3,75%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	4,50%
Szwajcaria	1,50%
Polska	6,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

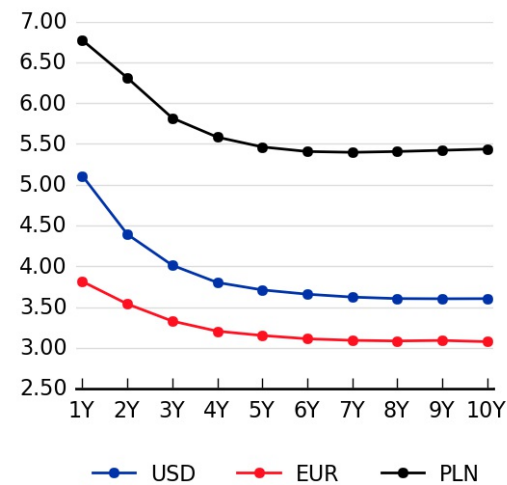
Tenor	2Q23	3Q23
PL 1Y	5,90	5,60
PL 2Y	5,90	5,60
PL 5Y	5,80	5,50
PL 10Y	5,80	5,50

*) prognozy PKO BP z dnia 04-04-2023 r.

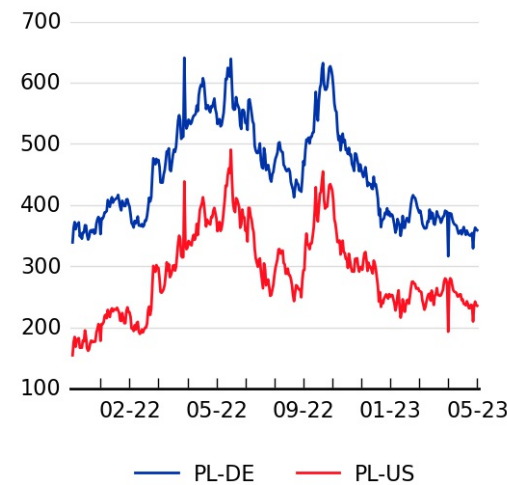
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,539	4,562
USD/PLN	4,214	4,235
CHF/PLN	4,653	4,677
EUR/USD	1,076	1,079
EUR/CHF	0,974	0,976
USD/JPY	138,270	138,770

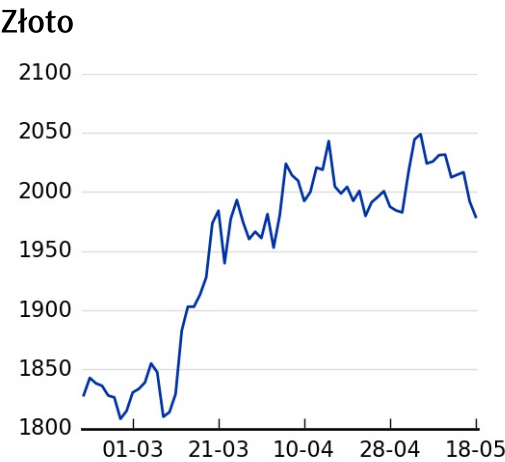
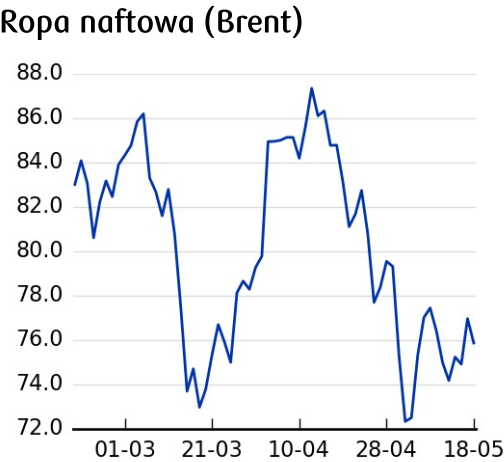
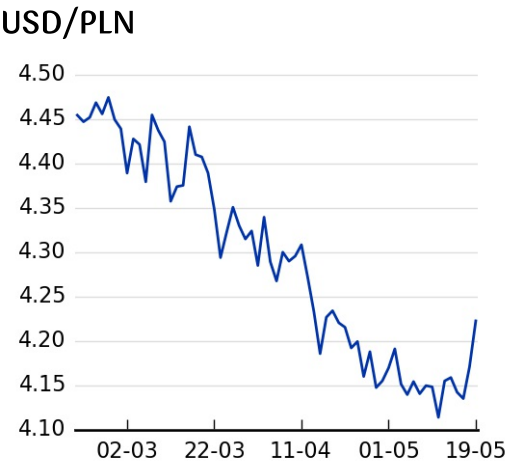
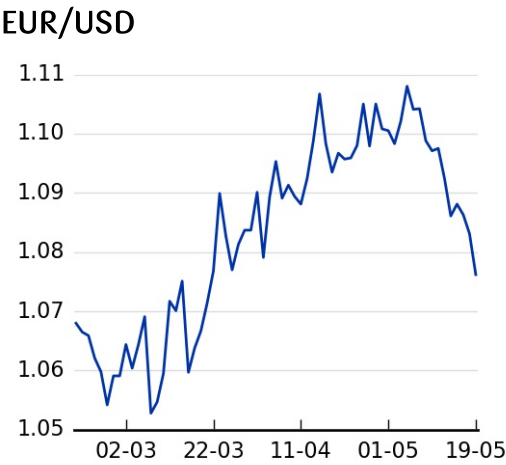
stan na: 18.05

Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5355
USD	4,1929
CHF	4,6568
GBP	5,2150
CZK	0,1911
RUB	0,0515

stan na: 18.05

Prognozy Walutowe		
	2Q23	3Q23
EUR/PLN	4,60	4,56
USD/PLN	4,26	4,15
CHF/PLN	4,65	4,47
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	0,99	1,02

*) prognozy PKO BP z dnia 16-05-2023 r.



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek, 19 maja 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
PPI (kwiecień)	08:00	CZ	10,2% r/r	7,5% r/r

Źródło: Refinitiv, Bloomberg, PAP, GUS

BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

+48 22 580 32 39 mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowej

dr Mirosław Budzicki

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

Rynek Walutowy

Andrzej Kiedrowicz

+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 19 maja 2023, 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.