

Rynek walutowy i stopy procentowej

Piątek przyniósł osłabienie złotego, co skutkowało wzrostem par EUR/USD oraz USD/PLN powyżej poziomów 4,69 oraz 4,51.

W piątkowym kalendarzu uwagę przyciągały dane na temat salda na rachunku obrotów bieżących. Zgodnie z oczekiwaniami w marcu utrzymał się głęboki deficyt C/A, który wyniósł blisko 3 mld EUR, a w ujęciu 12-miesięcznym przekroczył 2,2% PKB. Taki wynik jest w dużym stopniu odzwierciedleniem wzrostu cen surowców importowanych. Niekorzystne dane na temat C/A negatywnie wpływają na wycenę polskiej waluty przy obecnej strukturze eksportu i importu. Osłabienie złotego z tytułu publikacji danych z bilansu płatniczego było nieco łagodzone przez informacje podaną przez rzecznika rządu, zgodnie z którą Polska i Komisja Europejska porozumiały się w sprawie kamieni milowych dotyczących Krajowego Planu Odbudowy i zostały one przekazane do finalnej akceptacji. Przyjęcie KPO i napływ środków walutowych, które zgodnie z deklaracjami MF i NBP mogą być wymieniane na rynku zamiast w banku centralnym, stwarzałyby pole do odsunięcia kursów EUR/PLN oraz USD/PLN niżej, z dala od poziomów 4,70 oraz 4,50. W poniedziałek na krajowym rynku opublikowane zostaną dane o inflacji bazowej, jednak po piątkowym ostatecznym odczycie inflacji głównej za kwiecień (rewizja w górę do 12,4% r/r z 12,3%), szeroko oczekiwany jest wzrost zbliżony do 7,7% r/r. Taki wynik podtrzymałby rynkowe zakłady na dalsze podwyżki stóp procentowych NBP.

Wspomniane wysokie ceny surowców oraz obawy o energetyczne bezpieczeństwo krajów europejskich negatywnie wpływają na wycenę euro. Kurs EUR/USD kończył tydzień poniżej poziomu 1,04. W najbliższych dniach nieco ulgi wspólnej walucie mogłaby dać deklaracja EBC w minutes z ostatniego spotkania na temat jastrzębiego zwrotu w trzecim kwartale tego roku.

Na krajowym rynku stopy procentowej ostatni tydzień przyniósł spadek krzywych dochodowości. Pozytywny wpływ na wyceny instrumentów miał wyższy globalnie popyt na bezpieczne aktywa ale też wzrost zainteresowania polskimi obligacjami.

W perspektywie najbliższych tygodni obawy przed wzrostem inflacji i dalszym zaostrzaniem polityki pieniężnej przez NBP będą ciężać wycenom krótkoterminowych polskich obligacji. W efekcie rentowności 2-letnich papierów powinny utrzymywać się blisko 6,75%. W najbliższym tygodniu negatywny wpływ na wyceny krótkoterminowych obligacji mogą mieć publikacje solidnych danych makroekonomicznych za kwiecień. Mimo negatywnego wpływu wojny na Ukrainie, wysokiej inflacji i rosnących stóp procentowych oczekiwać można, że wysoki wzrost płać i produkcji przemysłowej potwierdzą wysoką aktywność gospodarczej na początku II kw. 2022 r.

Z drugiej strony wzrost popytu na mocno przecenione polskie obligacje widoczny w kwietniu i w maju, a także napływ środków inwestorów zagranicznych od początku 2022 r. powinny wzmacniać polski rynek. Ten pozytywny efekt będzie zapewne bardziej widoczny na dłuższym końcu krzywej dochodowości. Oczekiwać można, że sygnalizowane zwiększenie sprzedaży obligacji detalicznej obniży wartość emisji hurtownych papierów skarbowych w dalszej części roku. Warto też wspomnieć, że nasilające się na świecie obawy przed spowolnieniem gospodarczym będą wzmacniać potencjalny spadek rentowności obligacji na europejskim rynku. W efekcie rentowności obligacji 10-letnich mogą spadać w kierunku 6,50%.

Wykres dnia: Pogorszenie polskiego salda rachunku obrotów bieżących w dużym stopniu wynika ze wzrostu cen importowanych surowców.

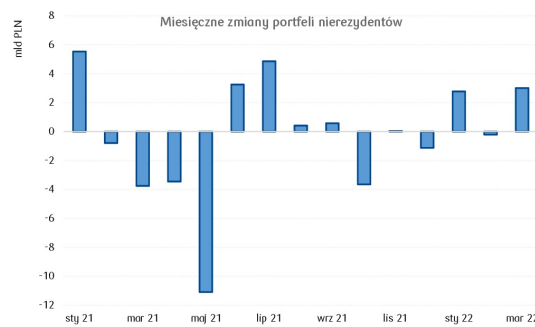


Źródło: Refinitiv

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

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

W I kw. 2022 r. inwestorzy zagraniczni kupili polskie obligacje o wartości blisko 6 mld PLN.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,68	0,02	-0,04
USD/PLN	4,50	0,02	0,01
CHF/PLN	4,48	0,02	-0,04
EUR/USD	1,04	0,00	-0,01
EUR/CHF	1,04	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 16.05

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,51	0	-25
5Y	7,08	0	-16
10Y	6,95	0	10
PL 10Y-2Y	44	0	35
PL-Bund 10Y	599	-8	19
PL ASW 10Y	70	-8	17
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,93	12	-19
Bund 10Y	0,95	8	-9
UST-Bund 10Y	198	4	-10

Źródło: Refinitiv, stan na 13.05

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 13.05

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,51	7,08	6,95
Δ1d	0	0	0
Δ5d	-25	-16	10

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,10	0,60	0,95
Δ1d	4	6	8
Δ5d	-23	-16	-9

	2Y	5Y	10Y
USA	2,60	2,89	2,93
Δ1d	8	10	12
Δ5d	-10	-16	-19

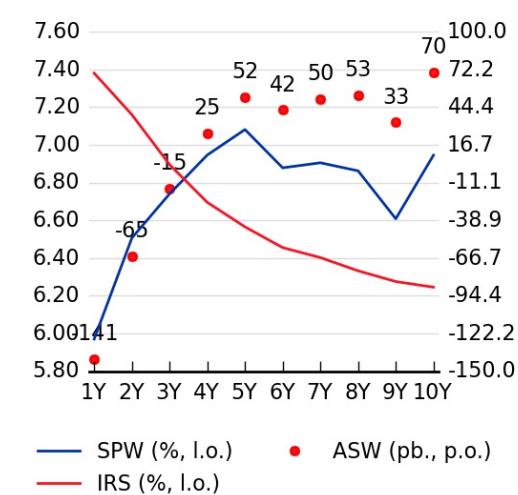
Notowania kontraktów IRS, stan na 13.05

	2Y	5Y	10Y
PLN	7,16	6,57	6,25
Δ1d	5	8	8
Δ5d	-18	-15	-7

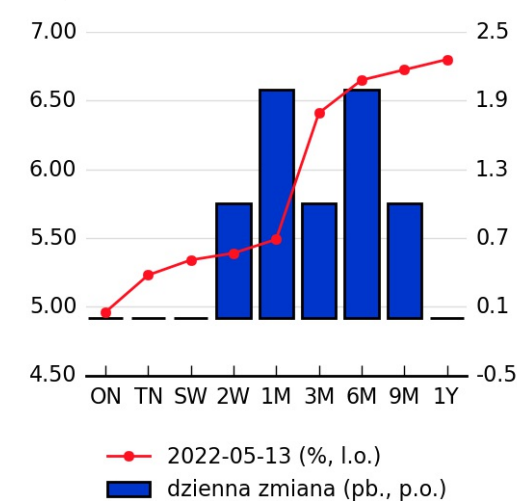
	2Y	5Y	10Y
EUR	0,79	1,31	1,70
Δ1d	3	4	8
Δ5d	-27	-30	-23

	2Y	5Y	10Y
USD	2,84	2,88	2,96
Δ1d	4	3	5
Δ5d	-21	-26	-22

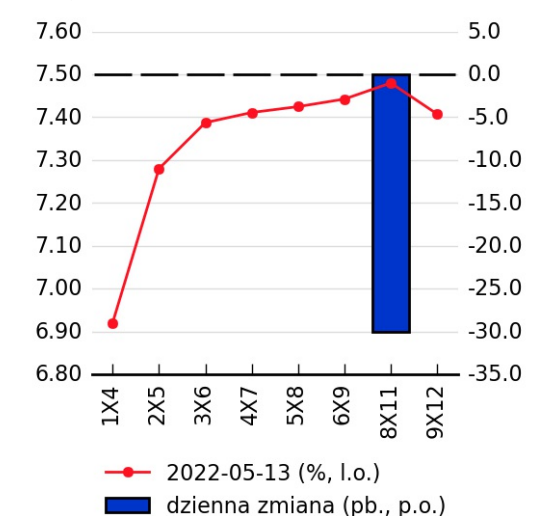
Polski rynek stopy procentowej



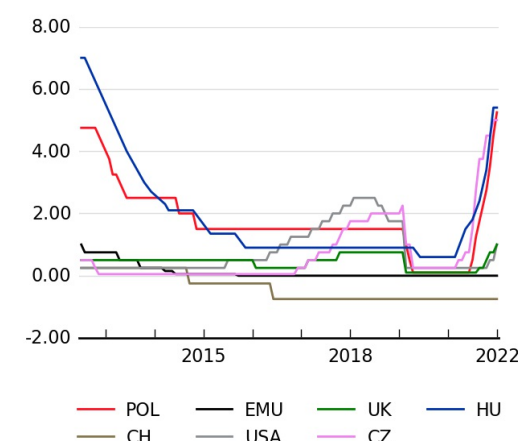
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



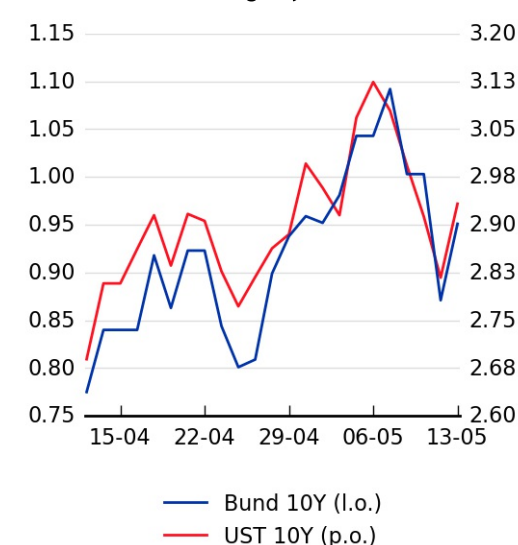
Kraj	
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	5,25%
Węgry	5,40%
Czechy	5,75%

Prognozy rentowności obligacji*

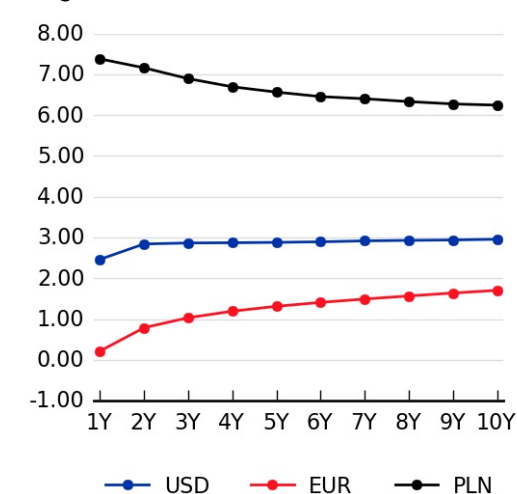
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

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

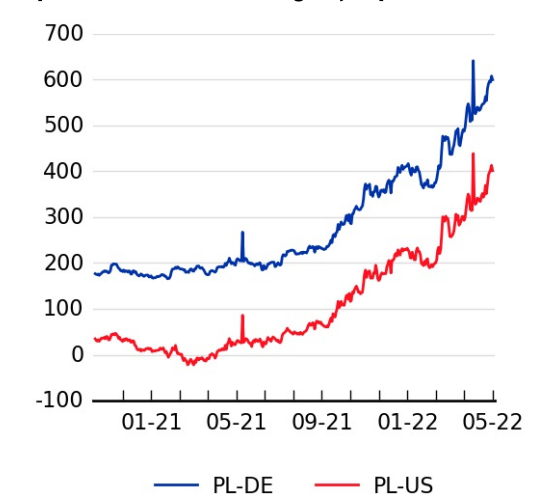
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,669	4,696
USD/PLN	4,487	4,515
CHF/PLN	4,475	4,507
EUR/USD	1,039	1,042
EUR/CHF	1,041	1,045
USD/JPY	128,680	129,650

stan na: 13.05

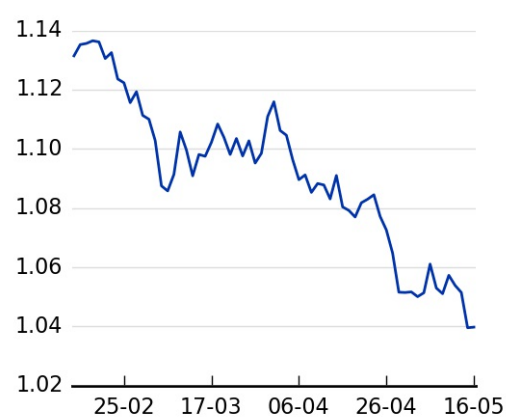
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6679
USD	4,4849
CHF	4,4843
GBP	5,4736
CZK	0,1881
RUB	0,0640

stan na: 13.05

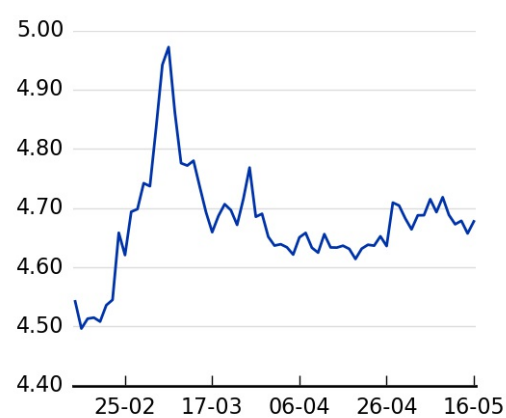
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,30	4,18
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	1,04	1,05

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

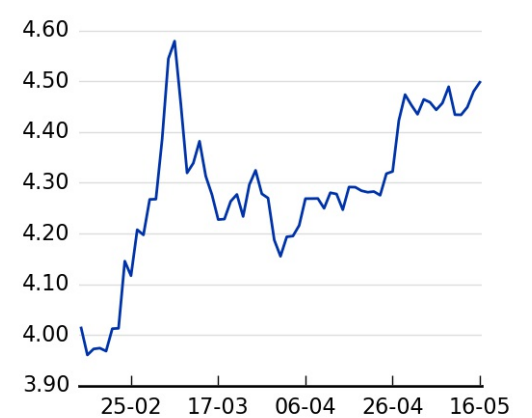
EUR/USD



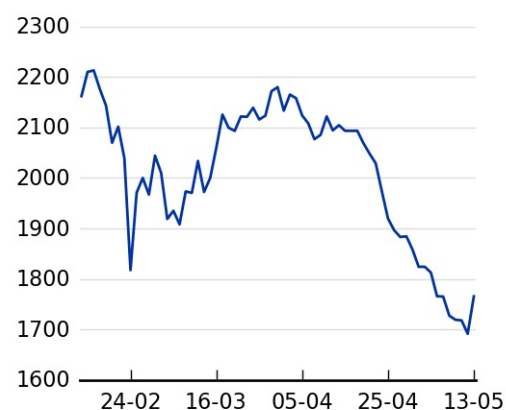
EUR/PLN



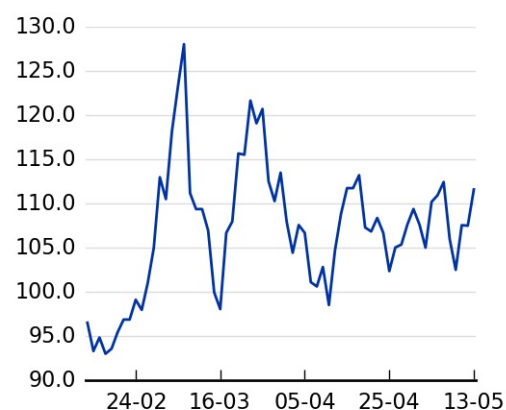
USD/PLN



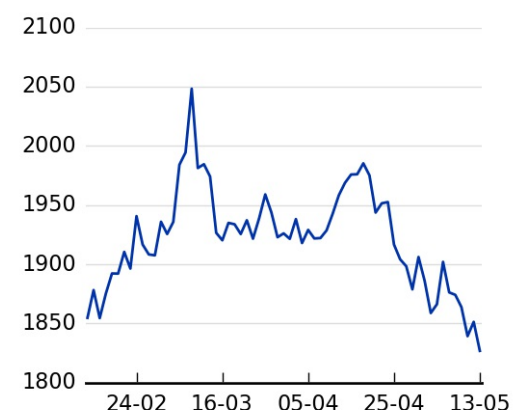
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Poniedziałek, 16 maja 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Inflacja PPI (kwi)	09:00	CZ	24,7% r/r	25,5% r/r
Inflacja bazowa CPI (kwi)	14:00	PL	6,9% r/r	7,7% r/r
Indeks przemysłowy NY Fed (maj)	14:30	US	24,6 pkt	14,5 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

+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 16 maja 2022, 07:30.

Informacje i zastrzeżenia

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydziałową 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.