

Rynek walutowy i stopy procentowej

W czwartek kurs EUR/PLN oscylował w pobliżu 4,53 a kurs USD/PLN zszedł w okolice 4,20 przy wzroście kursu EUR/USD powyżej 1,07.

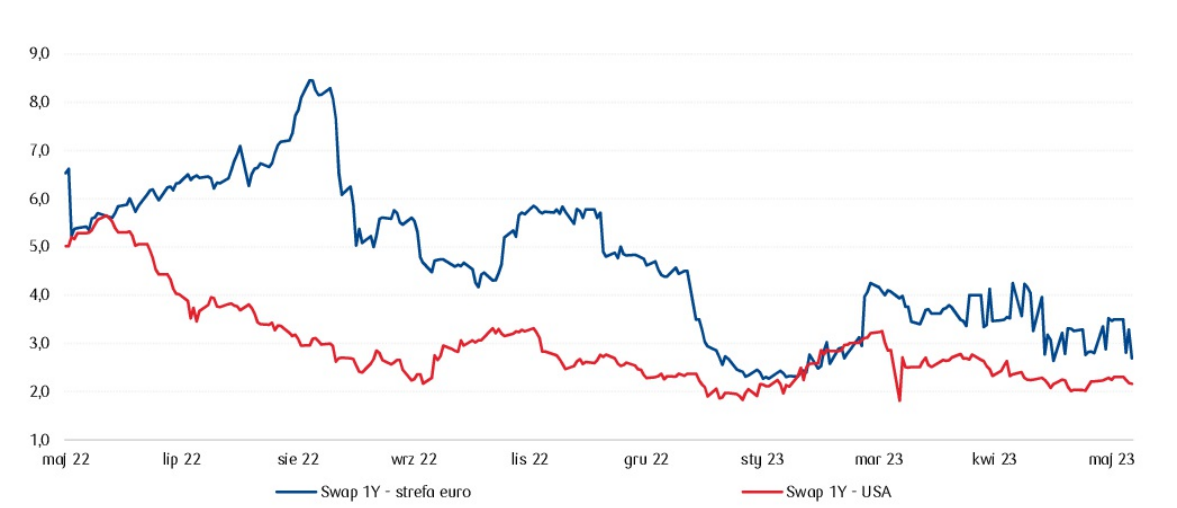
PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w maju do 47 pkt. z 46,6 pkt. w kwietniu podczas gdy ekonomiści spodziewali się spadku, co jednak nie miało zauważalnego wpływu na notowania złotego. Presję na polskiej walucie mógł wyrzucić raport agencji ratingowej Moody's wskazujący, że powołanie komisji weryfikacyjnej ds. badania rosyjskich wpływów może pogorszyć napięte już relacje Polski z UE w obszarze praworządności i zagrozić dostępowi do znacznej ilości finansowania z UE. Inflacja HICP w strefie euro spadła w maju poniżej oczekiwań ekonomistów do 6,1% r/r z 7% w kwietniu a jej bazowa miara do 5,3% r/r z 5,6%. Obie figury okazały się niższe od konsensusu i potwierdziły dynamiczny proces dezinflacji w Europie. Jednak notowania euro wsparły słowa prezes EBC Ch. Lagarde, która powiedziała że inflacja wciąż pozostaje na zbyt wysokim poziomie i dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej jest konieczne.

Kluczowym wydarzeniem końcówki tygodnia będzie rządowy raport z amerykańskiego rynku pracy. Według opublikowanego w czwartek prywatnego raportu ADP rynek ten wciąż pozostaje wyjątkowo mocny tworząc w maju 278 tys. nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym wobec prognozowanych 176 tys. Może to sugerować, że również raport NFP po raz kolejny zaskoczy uczestników rynku in plus (oczekuje się spadku liczby nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym do 190 tys. w maju z 253 tys. w kwietniu) wspierając dolara kosztem min. wysokooprocentowanych walut regionu CEE, aczkolwiek często w przeszłości oba raporty wskazywały na spore rozbieżności. Na zakończenie tygodnia oczekujemy wzrostu kursu EUR/PLN w pobliżu 4,55.

Na europejskim rynku stopy procentowej doszło do dalszego spadku krzywych dochodowości, wzmacniających pośrednio wyceny aktywów w regionie CEE-4. Najlepiej w naszym regionie zachowywały się węgierskie obligacje, których rentowności spadły o blisko 30 pb. z powodu wprowadzonych nowych regulacji podatkowych kreujących w efekcie dodatkowy popyt ze strony instytucji finansowych. Mocno zyskiwały też i polskie obligacje, których rentowności spadły poniżej 6% zbliżając się do docelowych (w perspektywie końca II kw. 2023 r.) poziomów 5,80%-5,90%, wspierane jeszcze śródownymi danymi nt. niższej od oczekiwań inflacji w maju.

Pozytywne nastroje na globalnym rynku długu powinny się utrzymać, chociaż istotnym testem będzie piątkowa publikacja majowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Wydaje się mało prawdopodobne, aby informacja mogła istotnie zmienić nastroje rynkowe. Chociaż nie można wykluczyć istotnych odchyśleń od prognoz, to jednak wyraźnie widać długoterminowy trend wskazujący na niższą liczbę nowo zatrudnianych w sektorach pozarolniczych, coraz wolniejszy wzrost płac, czy spadek czasu pracy. Póki co podwyższona zmienność notowań w USA jest wynikiem modyfikowanych oczekiwań w zakresie skali obniżek stóp procentowych, których rynek amerykańskich w kolejnych kwartałach właściwie już nie wycenia. Trudno w tej sytuacji oczekiwać, aby rentowności miały w najbliższych dniach powrócić do trendu wzrostowego, gdy do tego notowania swapów inflacyjnych pokazują spadek inflacji w Stanach Zjednoczonych we wszystkich tenorach w okolice 2,5% (podobną jak w strefie euro). Te oczekiwania będą podtrzymywane przez dalsze spadki cen surowców energetycznych. Na bazie oczekiwań dezinflacyjnych notowania polskich obligacji mogą krótkookresowo spaść poniżej 5,80%.

Wykres dnia: Notowania swapów inflacyjnych spadły w okolice 2,5% w USA i strefie euro.

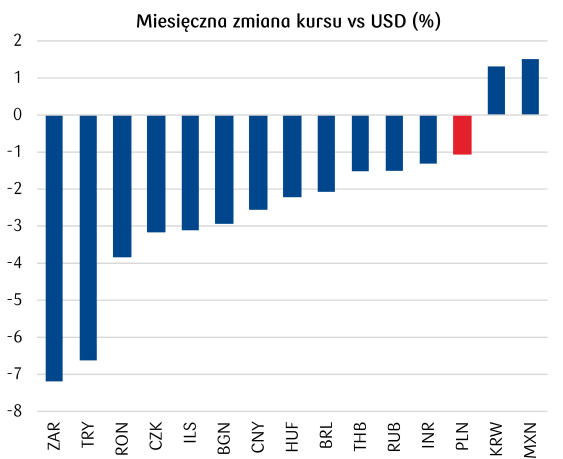


Źródło: Refinitiv

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

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

W maju dolar umocnił się do większości walut z koszyka EM.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,51	-0,01	0,01
USD/PLN	4,19	-0,04	0,00
CHF/PLN	4,63	-0,02	0,00
EUR/USD	1,08	0,01	0,00
EUR/CHF	0,97	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 02.06

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,06	11	-12
5Y	5,81	-11	-30
10Y	5,96	-8	-21
PL 10Y-2Y	-9	-19	-9
PL-Bund 10Y	371	-6	3
PL ASW 10Y	72	1	5
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	3,61	-3	-21
Bund 10Y	2,25	-2	-24
UST-Bund 10Y	136	-1	3

Źródło: Refinitiv, stan na 01.06

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 01.06

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,06	5,81	5,96
Δ1d	11	-11	-8
Δ5d	-12	-30	-21

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	2,74	2,25	2,25
Δ1d	1	-2	-2
Δ5d	-18	-25	-24

	2Y	5Y	10Y
USA	4,34	3,70	3,61
Δ1d	-5	-4	-3
Δ5d	-17	-20	-21

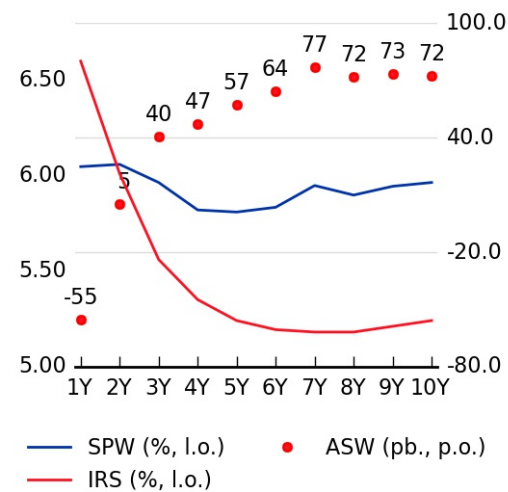
Notowania kontraktów IRS, stan na 01.06

	2Y	5Y	10Y
PLN	6,01	5,24	5,24
Δ1d	-9	-12	-9
Δ5d	-32	-30	-26

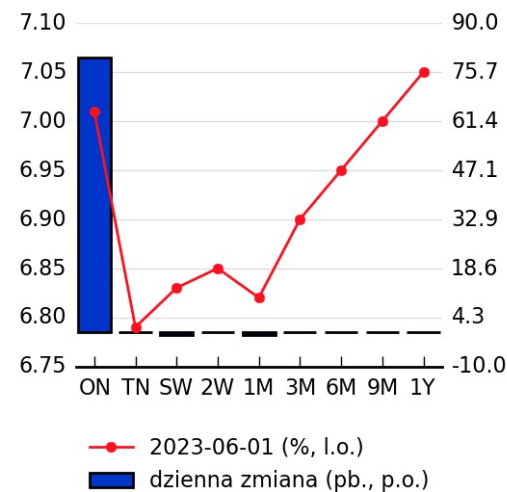
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,46	2,97	2,90
Δ1d	-4	-5	-4
Δ5d	-23	-28	-26

	2Y	5Y	10Y
USD	4,50	3,74	3,59
Δ1d	-7	-5	-3
Δ5d	-19	-21	-21

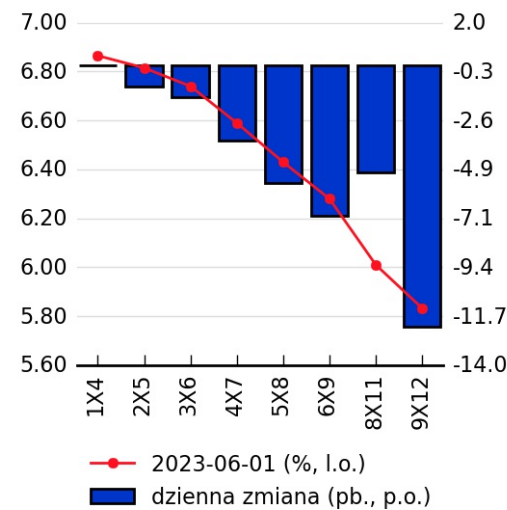
Polski rynek stopy procentowej



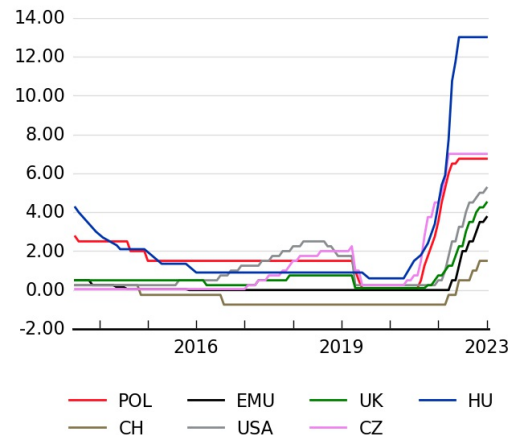
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



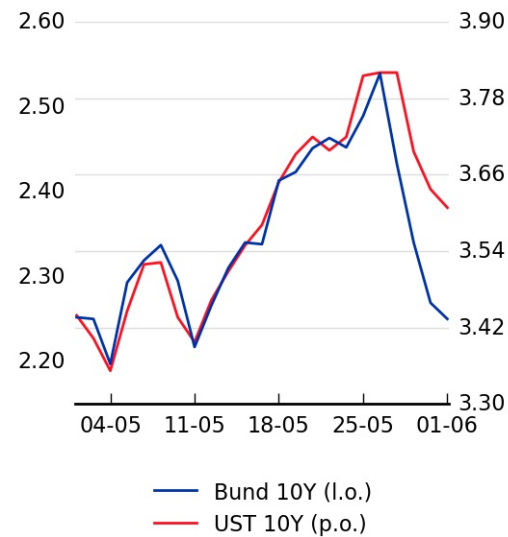
Kraj	
USA	5,25%
Strefa euro	3,75%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	4,50%
Szwajcaria	1,50%
Polska	6,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

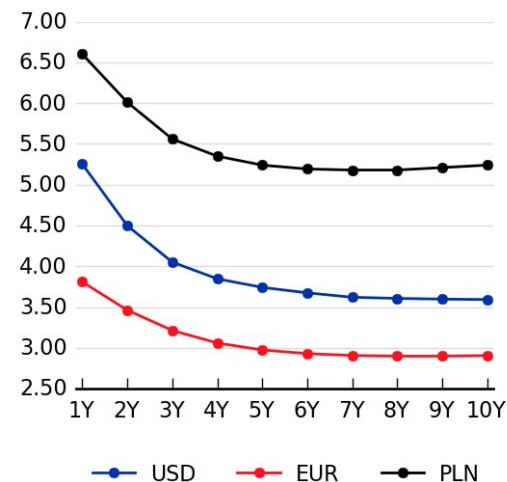
Tenor	2Q23	3Q23
PL 1Y	5,90	5,60
PL 2Y	5,90	5,60
PL 5Y	5,80	5,50
PL 10Y	5,80	5,50

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

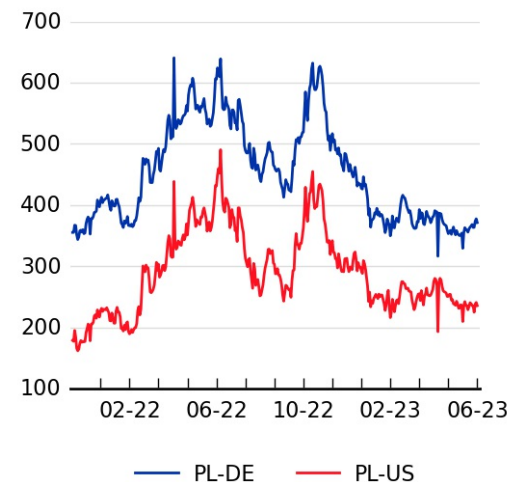
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,508	4,533
USD/PLN	4,188	4,212
CHF/PLN	4,626	4,652
EUR/USD	1,075	1,077
EUR/CHF	0,973	0,977
USD/JPY	138,590	139,080

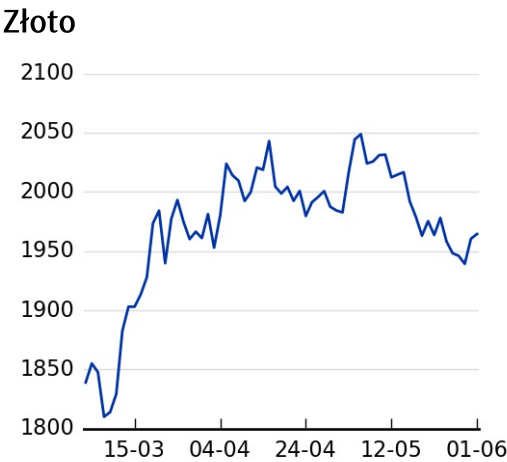
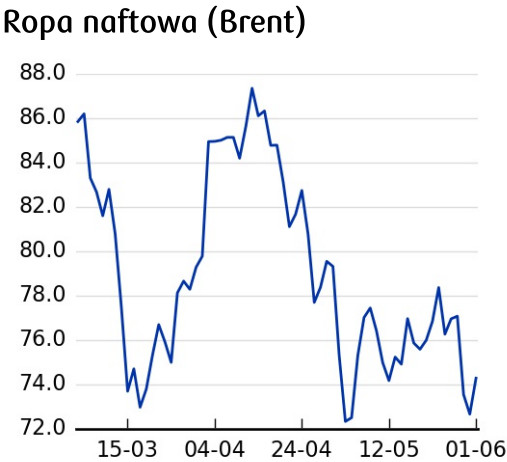
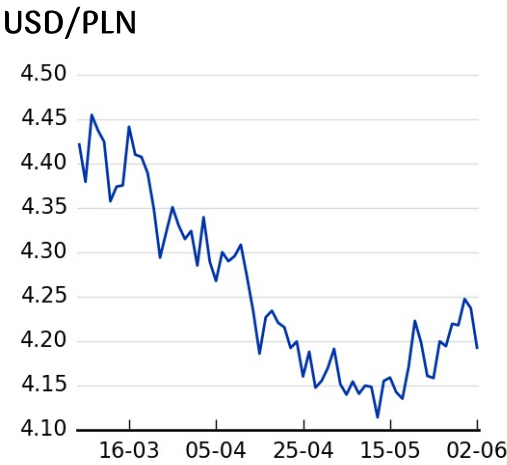
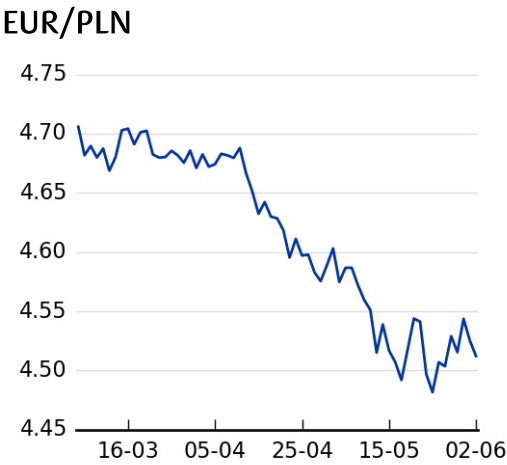
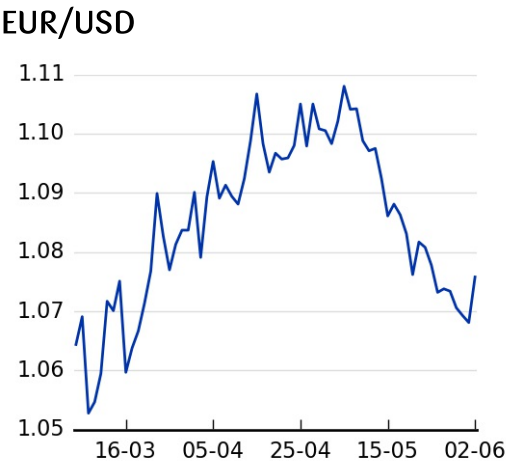
stan na: 01.06

Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5312
USD	4,2399
CHF	4,6572
GBP	5,2707
CZK	0,1912
RUB	0,0528

stan na: 01.06

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, 2 czerwca 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Nowe miejsca pracy w sektorach pozarolniczych (maj)	14:30	US	253k	190k
Stopa bezrobocia (maj)	14:30	US	3,4%	3,5%

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 02 czerwca 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.