

Rynek walutowy i stopy procentowej

We wtorek kurs EUR/PLN utrzymał się w pobliżu 4,65 natomiast kurs USD/PLN spadł do 4,41 dzięki odbiciu na EUR/USD w pobliże 1,0550.

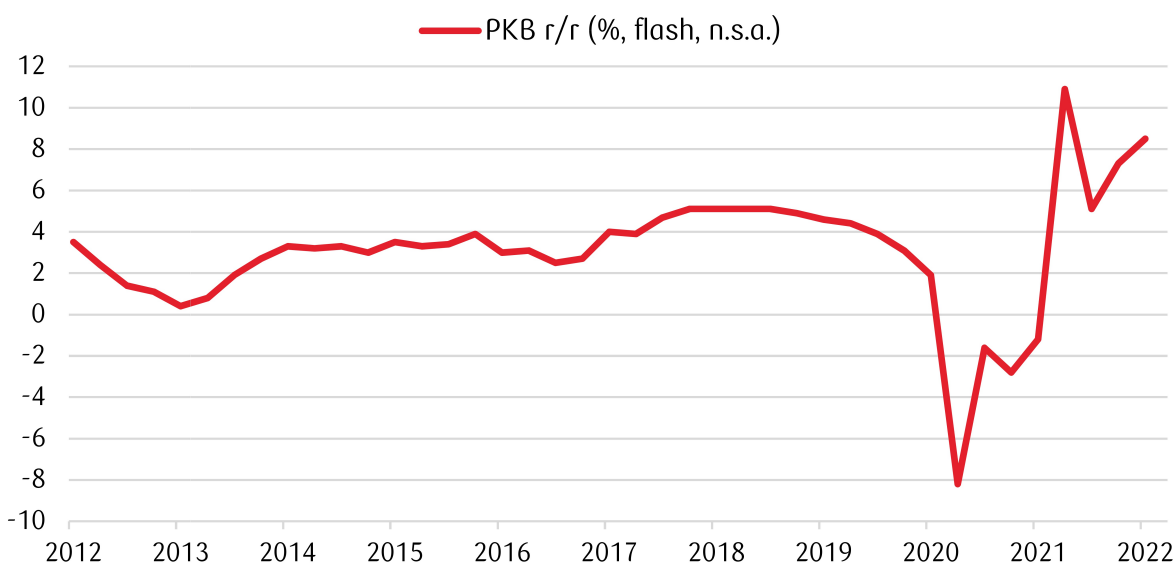
Złotemu sprzyjał pozytywny sentyment inwestycyjny i powrót kapitału w stronę ryzykownych aktywów, w tym walut rynków wschodzących kosztem amerykańskiego dolara. Dodatkowe wsparcie przyszło ze strony mocnego odczytu PKB za I kwartał (8,5% wobec konsensusu 8,0%), głównie za sprawą silnego popytu wewnętrznego. Jednak jest to ostatni tak mocny odczyt, a polska gospodarka w drugiej połowie roku wyraźnie spowolni, stąd też wpływ tych danych na notowania złotego był ograniczony.

Jastrzębi komentarz ze strony szefa duńskiego banku centralnego K. Knota pomógł EUR/USD wzrosnąć powyżej poziomu 1,05. Klaas powiedział, że EBC nie tylko podniesie stopy procentowe o 25 pb. w lipcu, ale że Bank jest również gotów rozważyć większą podwyżkę, jeśli inflacja okaże się wyższa niż oczekiwano. Wzrostu kursu nie zahamował prezes J. Powell, który podczas wieczornego wystąpienia zapowiedział, że Fed nie ustanie w wysiłkach, aby obniżyć największą od dekad inflację, nawet jeśli musiałby podwyższać stopy procentowe do obszaru restrykcyjnego. Uważamy, że rosnące szanse na podwyżkę stóp EBC o 50 pb. w lipcu, wraz z rosnącym docelowym poziomem stóp na koniec roku (instrumenty pochodne wyceniają obecnie wzrost stopy refinansowej EBC w kierunku 0,75%), powinny sprzyjać dalszemu odbiciu na parze EUR/USD. Stąd, przy postępującej korekcie na dolarze, kurs EUR/PLN powinien ustabilizować się w najbliższych dniach w okolicy poziomu 4,64 natomiast kurs USD/PLN ma sporą szansę zejść poniżej poziomu 4,40.

Na krajowym rynku stopy procentowej wtorkowa sesja przyniosła dalszy spadek krzywych dochodowości i to kolejny raz wbrew trendom globalnym.

Podczas środowej sesji BGK emitować będzie na aukcji obligacje na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Oferowane będą papiery serii PC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140 o minimalnej wartości 0,25 mld PLN. Chociaż aukcja z tak niewielką ofertą nie powinna mieć większego znaczenia z punktu widzenia trendów rynkowych, to będzie kolejnym testem popytu inwestorów krajowych zainteresowanych głównie tymi papierami (ostatnie dane potwierdziły trwający odpływ środków z funduszy inwestycyjnych dedykowanym rynkowi papierów dłużnych). Ten test będzie o tyle istotny, że zbliża się aukcja regularna, którą Ministerstwo Finansów planuje zorganizować w najbliższy czwartek. Poza aukcją BGK w środę nie zaplanowane zostały wydarzenia, które mogłyby zmienić dotychczasowe pozytywne nastroje na lokalnym rynku długu. W efekcie obserwować możemy dalsze spadki rentowności, bardziej prawdopodobne w przypadku papierów 10-letnich. Notowania 2-letnich obligacji będą utrzymywać się w pobliżu 6,30% w oczekiwaniu na zbliżające się terminy publikacji majowej inflacji i posiedzenie decyzyjne RPP w czerwcu. Z kolei notowania papierów 10-letnich mogą spaść w kierunku 6,50%. Dłuższy koniec krzywej wspierać powinny spekulacje dotyczące spowolnienia globalnej gospodarki w II połowie 2022 r. a także oczekiwania na dalszy napływ kapitału zagranicznego. Wyraźnie bowiem sygnały płynące z regionu CEE-3 świadczące o zbliżającym się końcu cyklu podwyżek uaktywniają inwestorów, którzy starają się zająć długie pozycje blisko szczytu, oczekując spadków rentowności w kolejnych kwartałach.

Wykres dnia: PKB w I kw. wzrósł o 8,5% ale to ostatni tak dobry odczyt, gdyż polska gospodarka w 2 połowie roku wyraźnie wyhamuje.

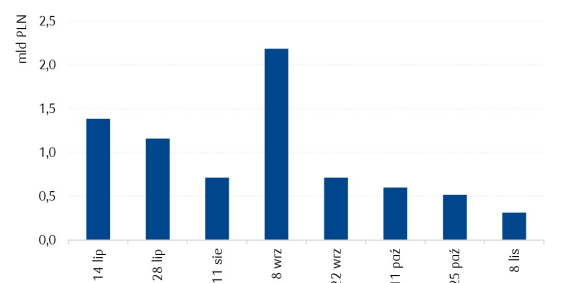


Źródło: Refinitiv

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

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

BGK po raz pierwszy od listopada 2022 r. będzie emitować na aukcji obligacje na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,65	-0,03	-0,04
USD/PLN	4,46	-0,04	0,02
CHF/PLN	4,45	-0,04	-0,02
EUR/USD	1,04	0,00	-0,01
EUR/CHF	1,05	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 17.05

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,32	-19	-49
5Y	6,95	-14	-41
10Y	6,71	-23	-29
PL 10Y-2Y	40	-6	15
PL-Bund 10Y	578	-21	-39
PL ASW 10Y	65	-12	10
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,88	-5	-20
Bund 10Y	0,93	-2	-16
UST-Bund 10Y	194	-2	-7

Źródło: Refinitiv, stan na 16.05

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 16.05

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,32	6,95	6,71
Δ1d	-19	-14	-23
Δ5d	-49	-41	-29

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,14	0,61	0,93
Δ1d	3	1	-2
Δ5d	-9	-15	-16

	2Y	5Y	10Y
USA	2,57	2,82	2,88
Δ1d	-3	-7	-5
Δ5d	-5	-16	-20

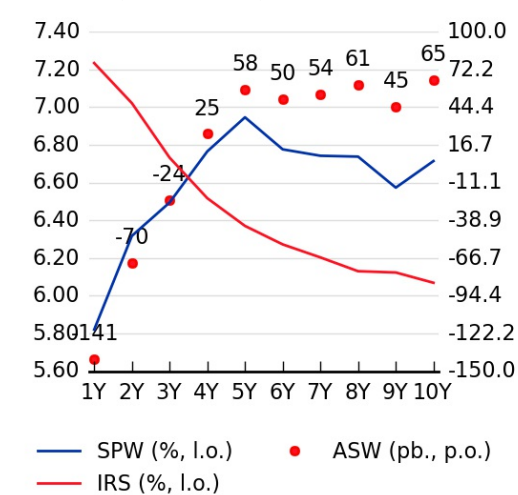
Notowania kontraktów IRS, stan na 16.05

	2Y	5Y	10Y
PLN	7,02	6,37	6,07
Δ1d	-14	-20	-18
Δ5d	-41	-52	-48

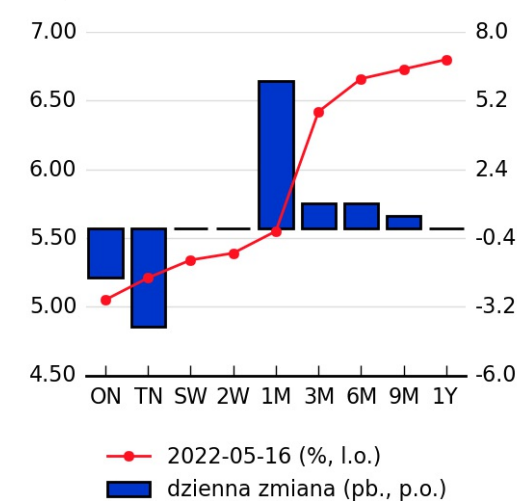
	2Y	5Y	10Y
EUR	0,82	1,30	1,68
Δ1d	3	-1	-3
Δ5d	-18	-28	-27

	2Y	5Y	10Y
USD	2,83	2,84	2,92
Δ1d	-1	-4	-4
Δ5d	-2	-14	-14

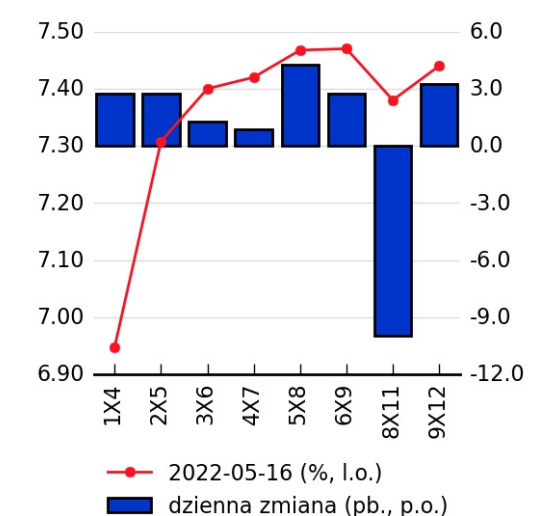
Polski rynek stopy procentowej



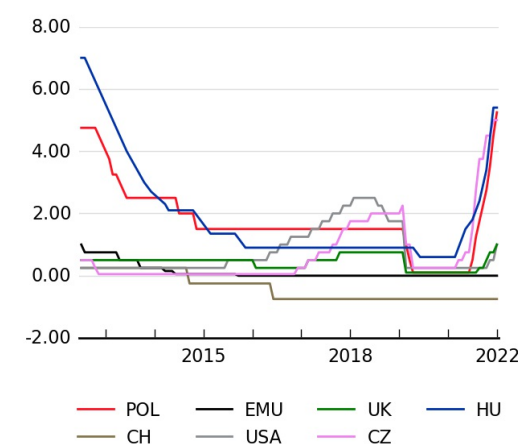
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



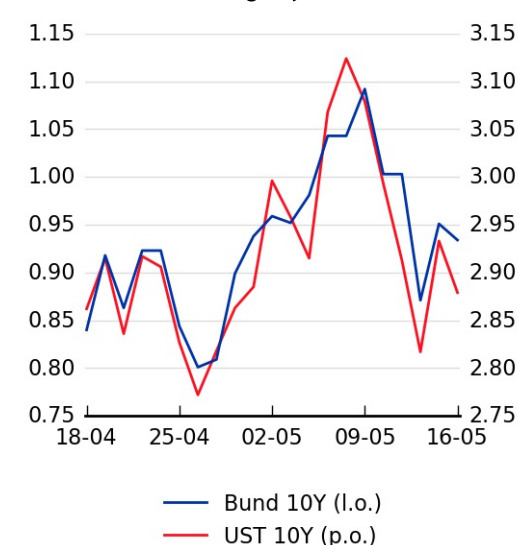
Kraj	
USA	1,00%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,00%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	5,25%
Węgry	5,40%
Czechy	5,75%

Prognozy rentowności obligacji*

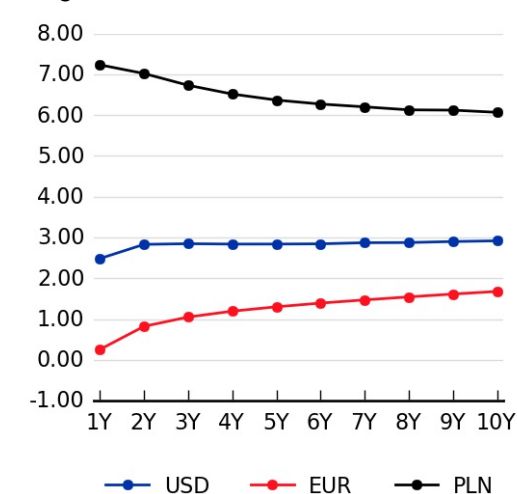
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	6,60	6,60
PL 2Y	6,75	6,66
PL 5Y	6,85	6,35
PL 10Y	6,30	5,94

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

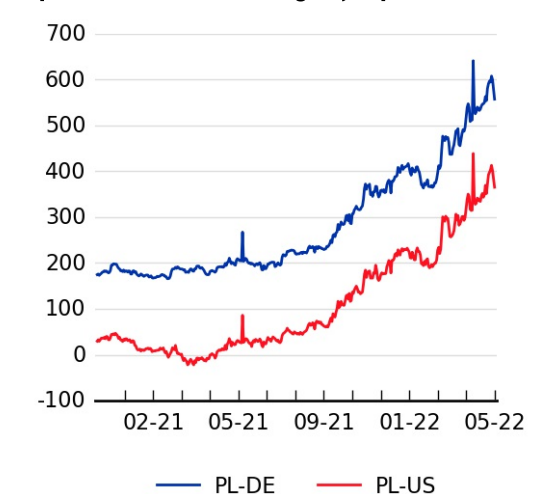
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)

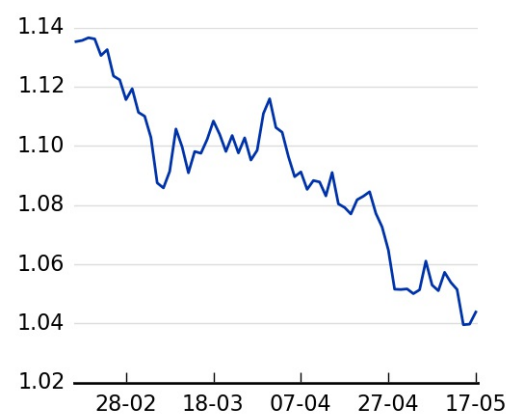


Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,645	4,664
USD/PLN	4,403	4,430
CHF/PLN	4,430	4,455
EUR/USD	1,052	1,057
EUR/CHF	1,046	1,050
USD/JPY	128,930	129,550

stan na: 16.05

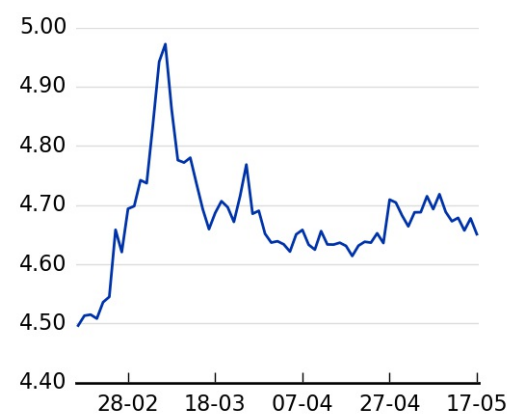
EUR/USD



Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6558
USD	4,4379
CHF	4,4542
GBP	5,5377
CZK	0,1884
RUB	0,0640

stan na: 17.05

EUR/PLN



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.

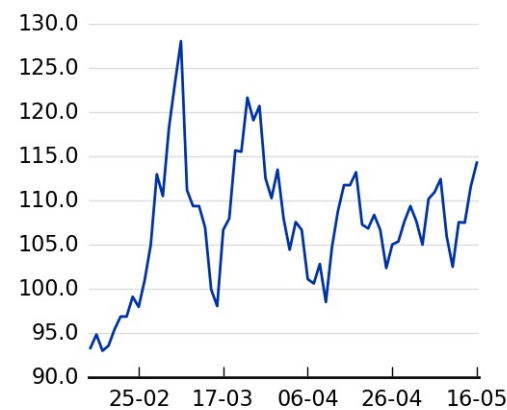
USD/PLN



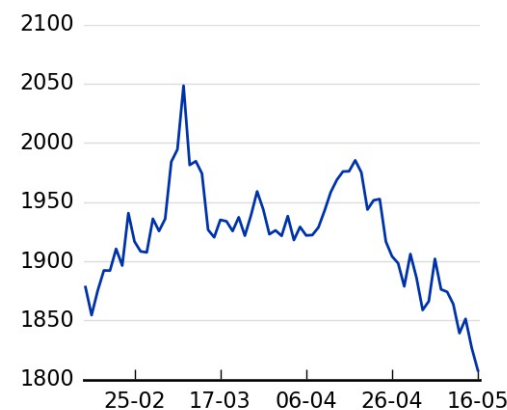
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Środa, 18 maja 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Inflacja CPI (kwiecień)	08:00	UK	7,0% r/r	9,1% r/r
Inflacja HICP (kwiecień, rew.)	11:00	EZ	7,4% r/r	7,5% r/r
Rozpoczęte budowy domów (kwiecień)	14:30	US	1,793 mln	1,765 mln
Inflacja CPI (kwiecień)	14:30	CA	6,7% r/r	6,7% r/r
Wystąpienie szefa Fed z Filadelfii (Patrick Harker)	22:00	US		

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 18 maja 2022, 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.