

Rynek walutowy i stopy procentowej

Środa przyniosła osłabienie złotego, które przekładało się na wzrost notowań par EUR/PLN oraz USD/PLN odpowiednio w pobliże poziomów 4,70 oraz 4,62.

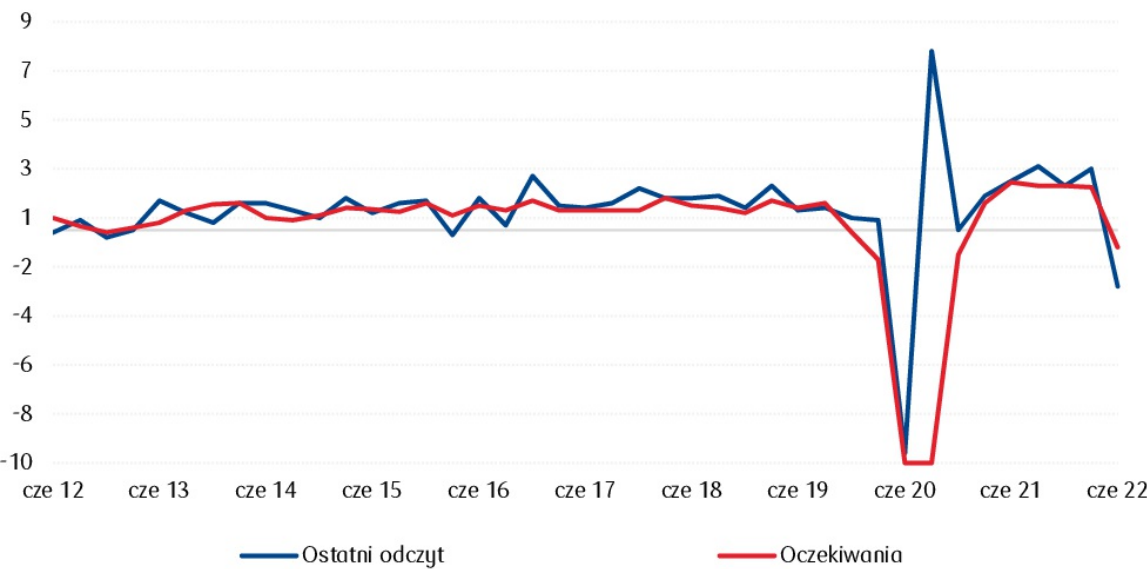
Przed publikacją lipcowych minutes z posiedzenia FOMC większość walut rynków wschodzących osłabiała się do dolara. Para EUR/USD utrzymywała się jednak blisko poziomu 1,0170. Niewielki wpływ na notowania głównej pary walutowej miała publikacja danych o PKB za II kw. ze strefy euro, gdzie wzrost zrewidowano nieznacznie w dół do 3,9% r/r (z 4,0% poprzednio). Dolar był relatywnie niewrażliwy na publikację danych na temat sprzedaży detalicznej (lipiec: 0,0% m/m; konsensus: 0,1%; czerwiec: 0,8%).

Złoty znalazł się wśród najmocniej tracących walut z grupy rynków wschodzących, po rozczarowujących danych o PKB, zgodnie z którym wzrost gospodarczy spowolnił do 5,3% r/r z 8,5% w I kw. i okazał się zdecydowanie niższy od konsensusu wynoszącego 6%. W odsezonowanym ujęciu kwartalnym PKB spadł o 2,3% - co stanowi jak do tej pory najniższy wynik wśród krajów UE, które opublikowały swoje dane. Spowolnienie gospodarcze stanowi czynnik ryzyka dla notowania walut rynków wschodzących i prawdopodobnie będzie przemawiało za zbliżającym się końcem podwyżek stóp RPP, jak było to w ostatnim czasie komunikowane przez Radę. Negatywne nastawienie inwestorów do ryzykownych klas aktywów może tworzyć presję na utrzymanie notowań EUR/PLN oraz USD/PLN odpowiednio powyżej 4,70 oraz 4,60, zwłaszcza jeśli kolejne dane makroekonomiczne z polskiej gospodarki okazałyby się rozczarowaniem.

W środę na krajowym rynku stopy procentowej widoczny był wzrost krzywej dochodowości, przy czym najmniej wzrosły rentowności na krótkim końcu. Polska krzywa podążała za rynkami bazowymi, a istotnym wydarzeniem w środę była publikacja „minut” z ostatniego posiedzenia FOMC. Ze względu na późną godzinę publikacji (20:00) większość rynków uwzględni raport dopiero w czwartek. Do momentu publikacji rynek oczekiwał jastrzębiego przekazu, co miało swoje odzwierciedlenie w negatywnych wycenach obligacji zarówno w kraju, jak i za granicą, niemniej jednak same „minuty” zostały odebrane przez inwestorów w USA lekko gołębio, ze względu na brak mocnego przekazu ze strony Fed. Według członków Rezerwy Federalnej istotne będzie sprawdzenie wpływu podwyżek stóp procentowych na ograniczenie inflacji.

Wśród lokalnych czynników słabsze dane z gospodarki oraz wysoka inflacja powodowały dodatkową zmienność i gorsze nastroje na polskim rynku. Taka sytuacja stanowi również wyzwanie dla RPP. Najbliższe posiedzenie Rady zaplanowane jest dopiero na wrzesień, ale komentarze członków RPP nie dają w tej chwili jasnego przekazu co dalszych kroków w polityce monetarnej. W środę członek RPP Przemysław Litwiniuk powiedział, że mogą być konieczne kolejne podwyżki stóp procentowych, jeżeli inflacja bazowa nadal będzie rosta. Z kolei Prezes NBP A. Głapiński potwierdza obniżenie inflacji jako najważniejsze zadanie dla RPP, a jednocześnie sugeruje stabilizację inflacji w wakacje i zmniejszenie presji inflacyjnej w kolejnych kwartałach oraz sygnalizuje konieczność wspierania koniunktury gdyby nastąpiło jej wyraźne osłabienie.

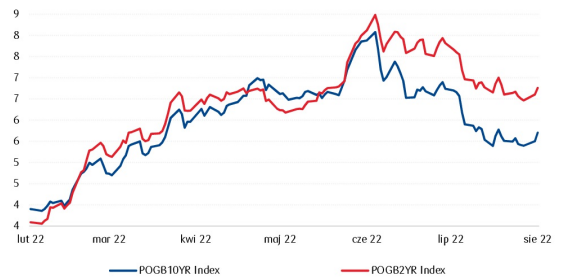
Dynamika polskiego PKB w ujęciu kwartalnym, dane odsezonowane.



Źródło: Refinitiv

Jacek Starobrat
jacek.starobrat@pkobp.pl
+48 22 521 72 64

Krzywa dochodowości w Polsce wyhamowuje ostatnie spadki.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,70	0,03	0,03
USD/PLN	4,62	0,04	0,08
CHF/PLN	4,85	0,02	0,04
EUR/USD	1,02	0,00	-0,01
EUR/CHF	0,97	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 18.08

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,86	17	25
5Y	6,08	24	17
10Y	5,74	22	29
PL 10Y-2Y	-112	6	4
PL-Bund 10Y	466	12	10
PL ASW 10Y	32	2	1
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,90	7	11
Bund 10Y	1,08	10	20
UST-Bund 10Y	181	-3	-9

Źródło: Refinitiv, stan na 17.08

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 17.08

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,86	6,08	5,74
Δ1d	17	24	22
Δ5d	25	17	29

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,72	0,89	1,08
Δ1d	15	15	10
Δ5d	20	24	20

	2Y	5Y	10Y
USA	3,29	3,05	2,90
Δ1d	4	9	7
Δ5d	8	13	11

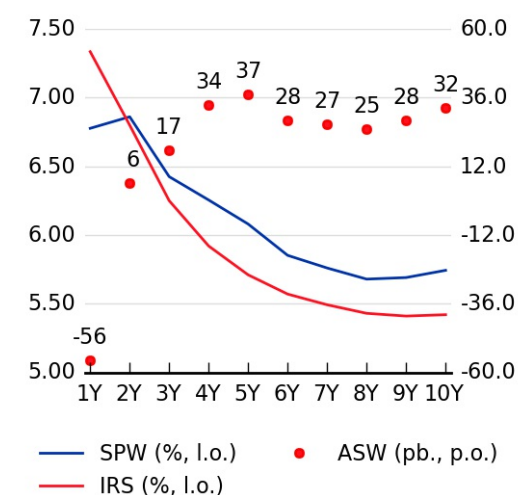
Notowania kontraktów IRS, stan na 17.08

	2Y	5Y	10Y
PLN	6,80	5,71	5,42
Δ1d	10	21	21
Δ5d	14	29	29

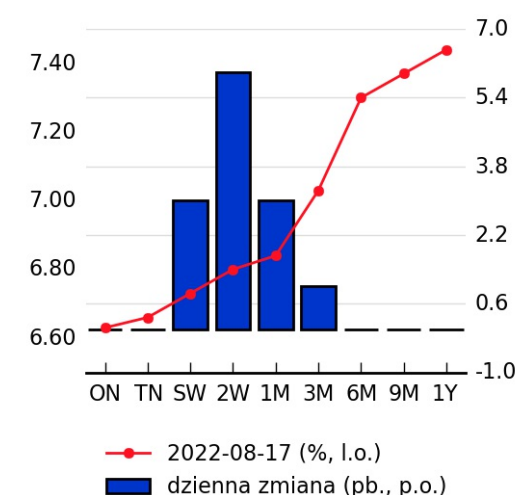
	2Y	5Y	10Y
EUR	1,52	1,67	1,88
Δ1d	15	13	10
Δ5d	20	16	12

	2Y	5Y	10Y
USD	3,58	3,05	2,91
Δ1d	6	9	10
Δ5d	15	13	13

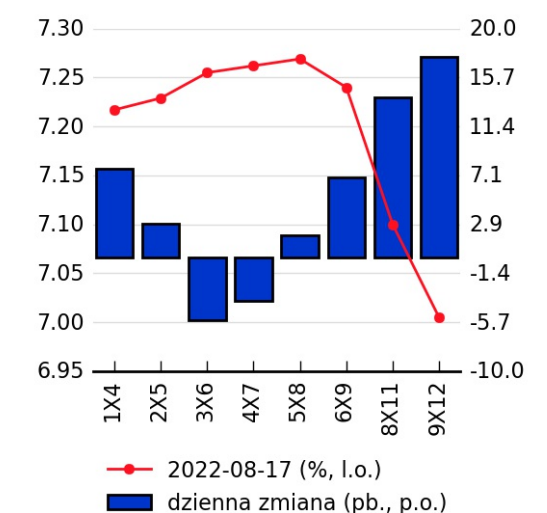
Polski rynek stopy procentowej



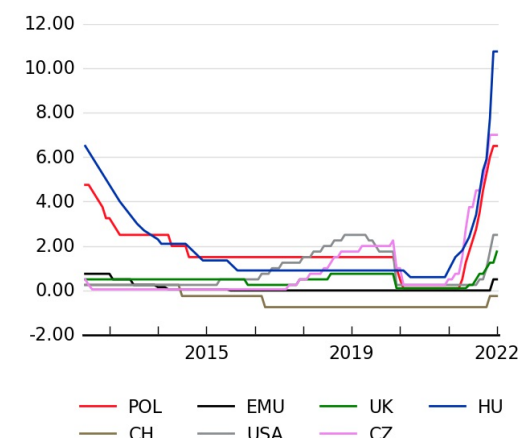
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



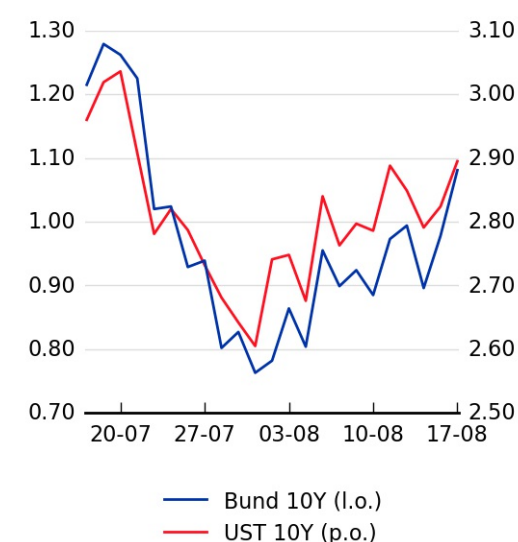
Kraj	
USA	2,50%
Strefa euro	0,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,75%
Szwajcaria	-0,25%
Polska	6,50%
Węgry	10,75%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

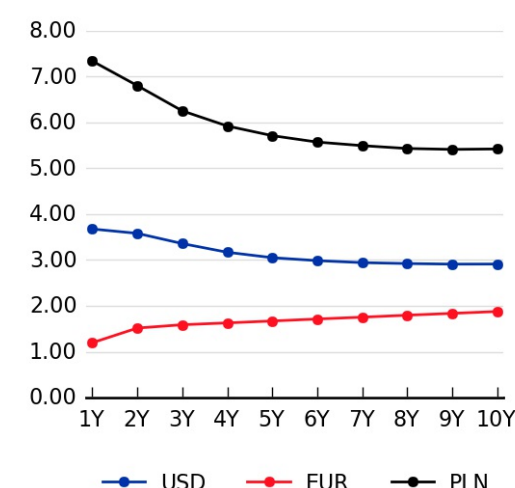
Tenor	3Q22	4Q22
PL 1Y	6,40	6,10
PL 2Y	7,10	6,75
PL 5Y	6,40	6,10
PL 10Y	6,10	5,90

*) prognozy PKO BP z dnia 25-07-2022 r.

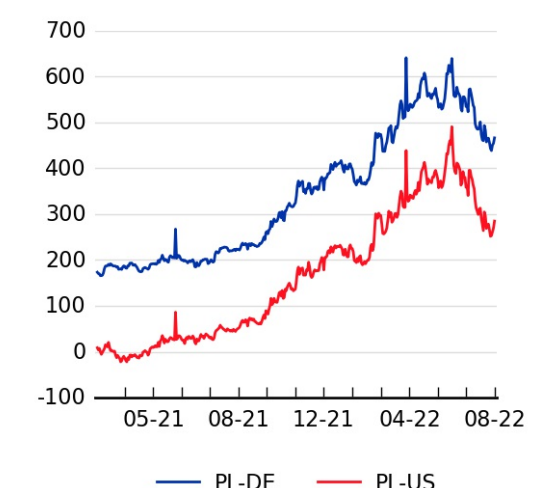
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,693	4,719
USD/PLN	4,609	4,633
CHF/PLN	4,844	4,874
EUR/USD	1,016	1,020
EUR/CHF	0,967	0,970
USD/JPY	134,720	135,220

stan na: 17.08

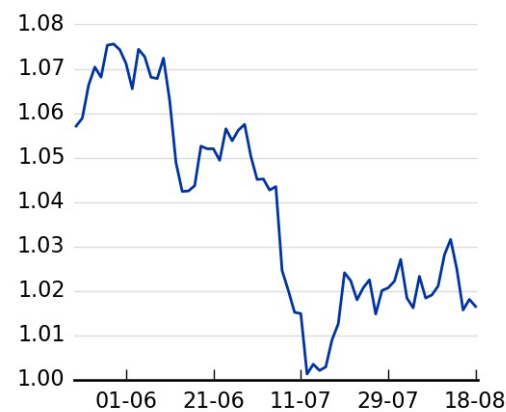
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6921
USD	4,6119
CHF	4,8500
GBP	5,5818
CZK	0,1910
RUB	0,0761

stan na: 17.08

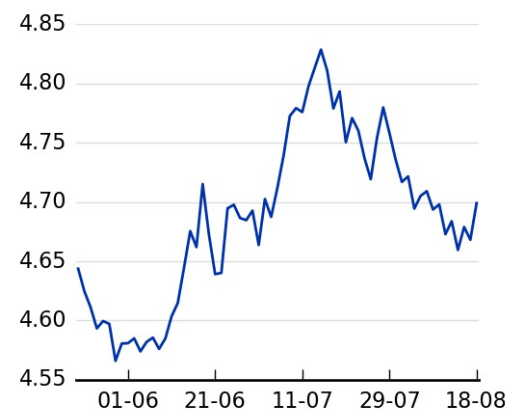
Prognozy Walutowe		
	3Q22	4Q22
EUR/PLN	4,64	4,62
USD/PLN	4,42	4,32
CHF/PLN	4,59	4,49
EUR/USD	1,05	1,07
EUR/CHF	1,01	1,03

*) prognozy PKO BP z dnia 01-07-2022 r.

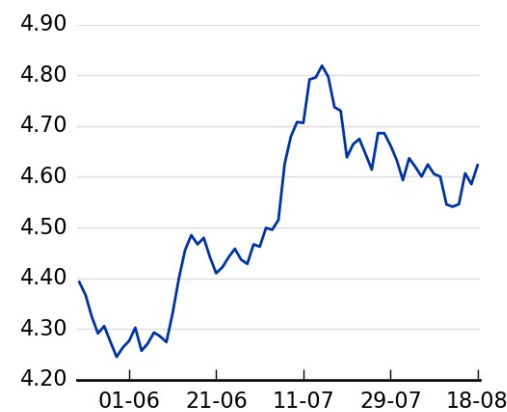
EUR/USD



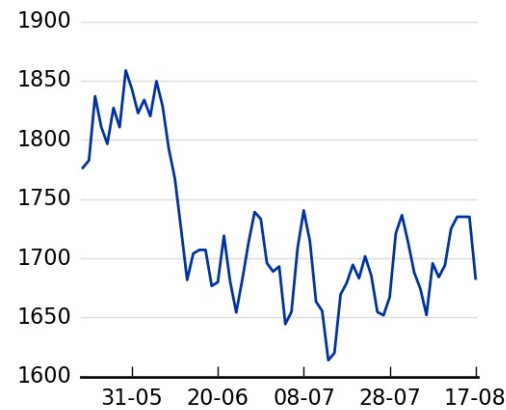
EUR/PLN



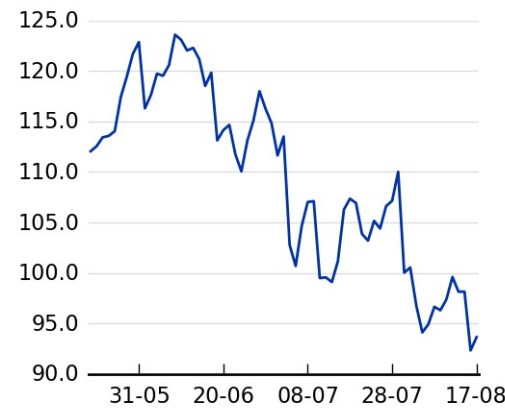
USD/PLN



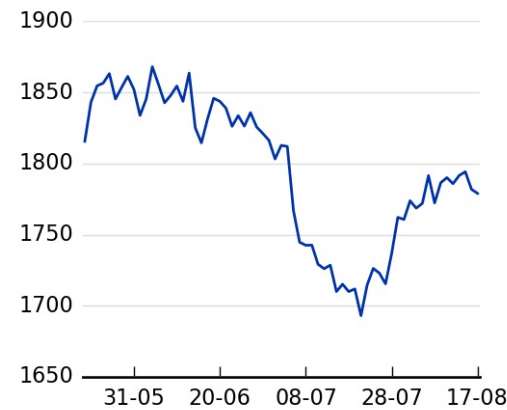
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Czwartek, 18 sierpnia 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Inflacja HICP (lip.)	11:00	EZ	8,9% r/r	8,9% r/r
Inflacja bazowa HICP (lip.)	11:00	EZ	4% r/r	4% r/r
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	US	262 tys.	265 tys.
Indeks Conference Board	14:30	US	-0,8 pkt.	-0,5 pkt.
Sprzedaż domów na rynku wtórnym (lip.)	14:30	US	5,12 mln	4,89 mln
Indeks Fed z Filadelfi (sier.)	14:30	US	-12,3 pkt.	-5,0 pkt.
Wystąpienie szefa Fed z Kansas City E. George	19:20	US		
Wystąpienie szefa Fed z Mineapolis Neal Kashkari	19:45	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 sierpnia 2022, 08:00.

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.