Bank Polski

Rynek walutowy i stopy procentowej

Czwartkowa sesja przyniosła umocnienie złotego wobec głównych walut, gdzie spadek kursu EUR/PLN oraz USD/PLN do poziomów 4,56 i 3,84 był napędzony wzrostem EUR/USD w okolice 1,19.

Ostatni tydzień lipca przynosi powrót notowań EUR/USD w okolice poziomu 1,19. Lipcowe posiedzenie Rezerwy Federalnej schłodziło oczekiwania rynku na poznanie terminu rozpoczęcia ograniczenia skupu aktywów co przełożyło się na wzrost wyceny wspólnej waluty względem dolara. Jerome Powell zasygnalizował, że podwyżki stóp procentowych są wciąż „daleko przed nami" oraz wyraził przekonanie, że dane z rynku pracy powinny być lepsze zanim Fed rozpocznie zacieśnienie warunków monetarnych. Z początkiem sierpnia USD może mieć więcej bodźców do umocnienia, gdy dane na temat przyrostu zatrudnienia (ADP i NFP) okazałyby się na tyle wysokie aby na nowo nabudować oczekiwania inwestorów na szybszy tapering. Akomodacyjny komunikat Fedu w dużej mierze nakreślił przyszłe losy kształtowania się światowych indeksów giełdowych. Odkąd na świecie banki centralne prowadzą luzowanie ilościowe poprawiają się globalne nastroje inwestycyjne wraz z napływającym kapitałem na parkiety giełdowe, w tym na rynki wschodzące.

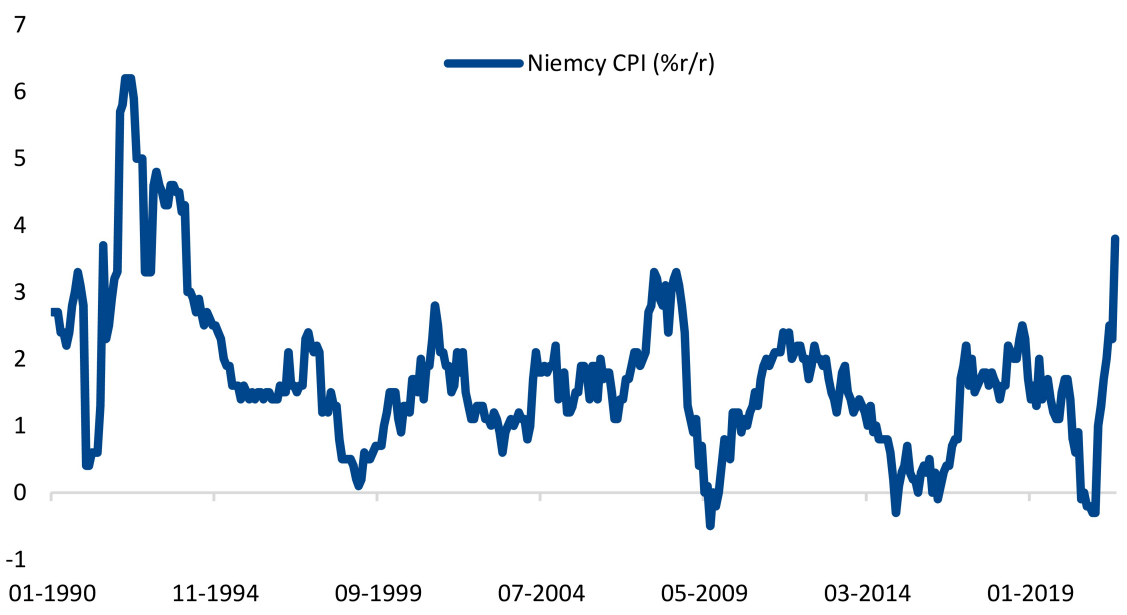
Waluty regionu Europy Środkowo-Wschodniej korzystają na słabszym sentymencie towarzyszącym dolarowi. Złoty umocnił się o ponad 1 grosz względem środowego zamknięcia sesji i oddala się od istotnego technicznie poziomu 4,60 w parze z euro. Po kolejnej podwyżce stóp procentowych na Węgrzech, oczekuje się, że Czesi również dokonają zapoczątkowanej normalizacji polityki pieniężnej. Ostatnie, potwierdzające słowa wiceprezesa Banku Czech T. Nidetzky'ego gruntują przekonanie rynku, że zapoczątkowany cykl podwyżek kosztu pieniądza w dalszym ciągu będzie trwał co sprzyja silniejszemu zachowaniu CZK niż HUF czy PLN w ostatnich dniach.

Czwartek przyniósł kontynuację wzrostów rentowności polskich obligacji, gdzie krzywe obligacji skarbowych oraz swapów przesunęły się o około 5 pb. Ruch w górę rentowności obligacji nastąpił pomimo danych Ministerstwa Finansów wskazujących na wzrost nadwyżki budżetowej po czerwcu do 28 mld PLN. W piątek MF opublikuje kalendarz aukcji obligacji na sierpień, gdzie możliwe jest przeprowadzenie jedynie jednego przetargu, który odbyłby się w formule zamiany. Naszym zdaniem łączną podaż ze strony MF w sierpniu nie powinna przekroczyć 8 mld PLN. Wśród głównych wydarzeń lokalnych na piątkowej sesji znajdzie się publikacja szybkiego szacunku indeksu CPI za lipiec, który według konsensusu wzrośnie do 4,7% r/r z 4,4% w czerwcu. Jednak ostatecznie jeszcze wyższy odczyt inflacji mógłby prowadzić do dalszej przeceny instrumentów dłużnych. Publikowany w czwartek wskaźnik CPI dla Niemiec wzrósł do 3,8% r/r z 2,3% miesiąc wcześniej i zdecydowanie pobił oczekiwania na poziomie 3,3%.

W strefie euro, pomimo mocnych danych i inflacji oraz wzrostu wskaźnika nastrojów gospodarczych ESI do 119,0 pkt (czerwiec: 117,9, konsensus: 118,5), nie doszło do istotnych przesunięć na tamtejszych rynkach dłużnych. Minutes z posiedzenia EBC, podczas którego dokonano rewizji strategicznej celu Banku, pokazały że nowa strategia dopuszcza przejściowy okres, w którym inflacja znajdzie się powyżej celu.

Z kolei w USA, pomimo rozczarowujących danych o PKB, które wzrosło w Q2 jedynie nieznacznie do 6,5% kw/kw SAAR (Q1: 6,4%, konsensus: 8,5%), rentowności obligacji nieco odbiły, rosnąc o około 3 pb na środku i dłuższym końcu krzywej. W piątek będą wyczekiwane dane o inflacji PCE za czerwiec (która jest preferowaną miarą Fed). Mediana rynkowa wskazują na wzrost wskaźnika bazowego do 3,7% r/r (z 3,4% w czerwcu) oraz głównego do 4,1% (z 3,9%). Dane inflacyjne przybliżają do osiągnięcia celu pozwalającego na czasowo przestrzelenie 2%, aby nadrobić okresy, w których ceny rosły w wolniejszym tempie.

Wykres dnia: Inflacja CPI w Niemczech wzrosła do najwyższego poziomu od ponad 25 lat.

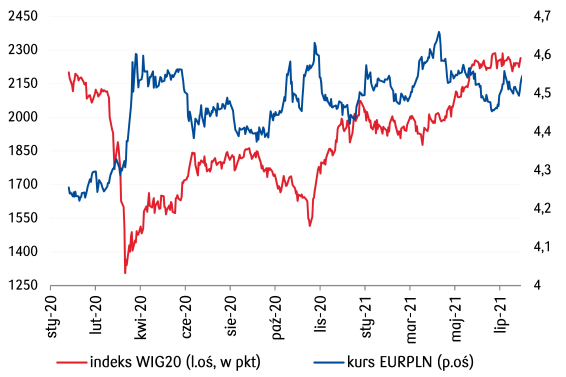


Źródło: Refinitiv

Rafał Dawidziuk
rafal.dawidziuk@pkobp.pl
+48 22 521 65 85

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

Akomodacyjne nastawienie światowych banków centralnych wspiera polską giełdę



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,57	-0,02	0,01
USD/PLN	3,85	-0,03	-0,03
CHF/PLN	4,24	-0,02	0,02
EUR/USD	1,19	0,00	0,01
EUR/CHF	1,08	0,00	-0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 30.07

Rynek stopy procentowej (%, pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	0,44	4	6
5Y	1,09	5	1
10Y	1,73	5	15
PL 10Y-2Y	129	1	9
PL-Bund 10Y	218	6	18
PL ASW 10Y	6	-2	1
Rynki bazowe		**Δ1d**	**Δ5d**
UST 10Y	1,27	1	0
Bund 10Y	-0,45	-1	-3
UST-Bund 10Y	172	1	3

Źródło: Refinitiv, stan na 29.07

Bank Polski

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 29.07

	2Y	5Y	10Y
Polska	0,44	1,09	1,73
Δ1d	4	5	5
Δ5d	6	1	15

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,75	-0,73	-0,45
Δ1d	0	0	-1
Δ5d	-4	-3	-3

	2Y	5Y	10Y
USA	0,20	0,73	1,27
Δ1d	-1	-1	1
Δ5d	0	2	0

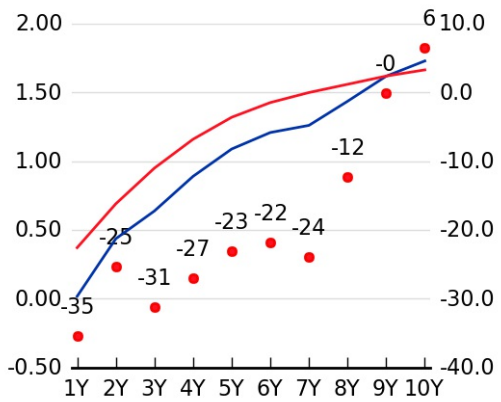
Notowania kontraktów IRS, stan na 29.07

	2Y	5Y	10Y
PLN	0,69	1,32	1,67
Δ1d	10	9	7
Δ5d	10	16	14

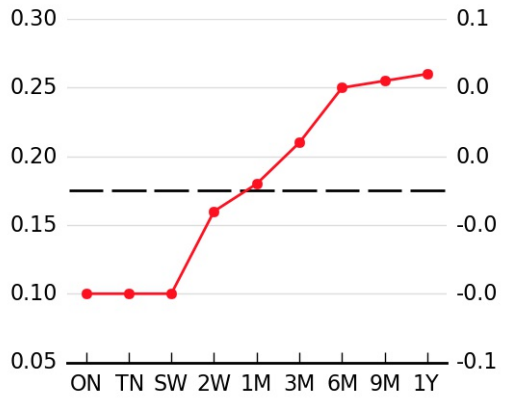
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,49	-0,36	-0,06
Δ1d	0	1	1
Δ5d	-1	-1	0

	2Y	5Y	10Y
USD	0,27	0,79	1,26
Δ1d	0	2	4
Δ5d	0	2	0

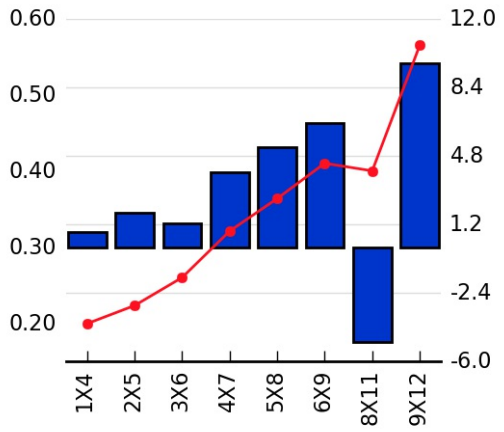
Polski rynek stopy procentowej



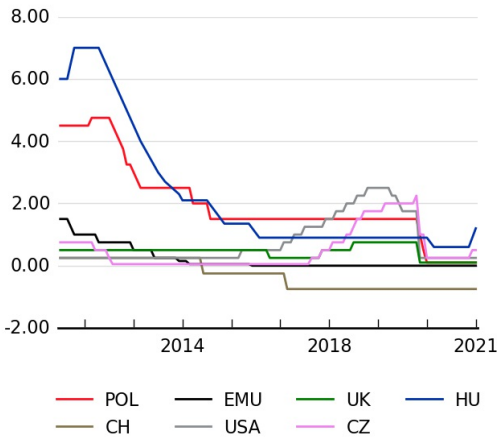
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



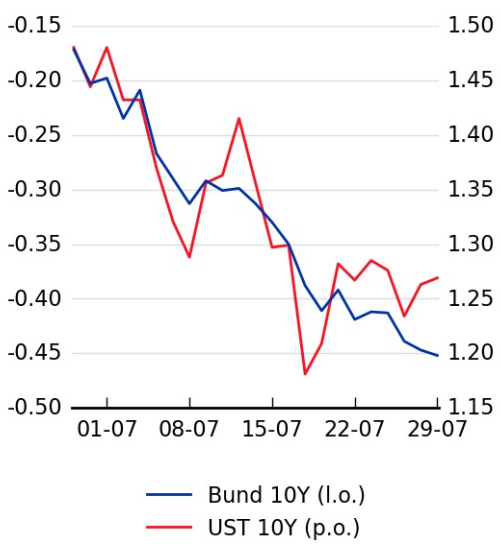
Kraj	
USA	0,25%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	0,10%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	0,10%
Węgry	1,20%
Czechy	0,50%

Prognozy rentowności obligacji*

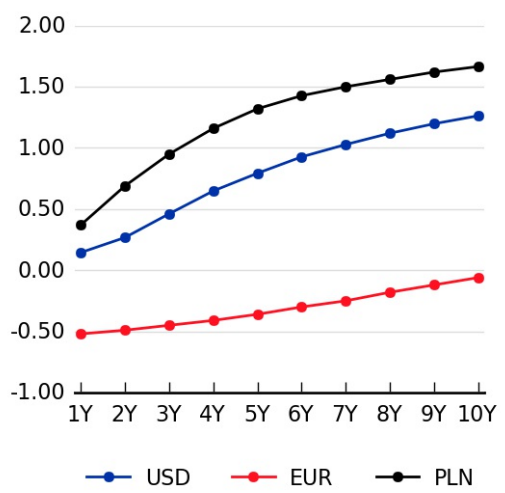
Tenor	3Q21	4Q21
PL 1Y	0,20	0,45
PL 2Y	0,65	0,90
PL 5Y	1,50	1,65
PL 10Y	1,90	2,00

*) prognozy PKO BP z dnia 01-07-2021 r.

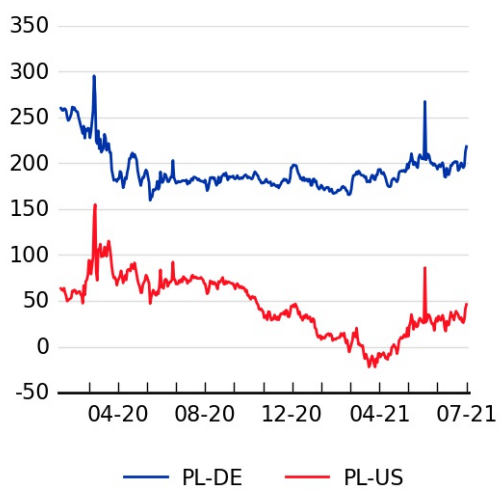
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Bank Polski

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,563	4,578
USD/PLN	3,838	3,853
CHF/PLN	4,235	4,253
EUR/USD	1,188	1,190
EUR/CHF	1,076	1,078
USD/JPY	109,350	109,620

stan na: 29.07

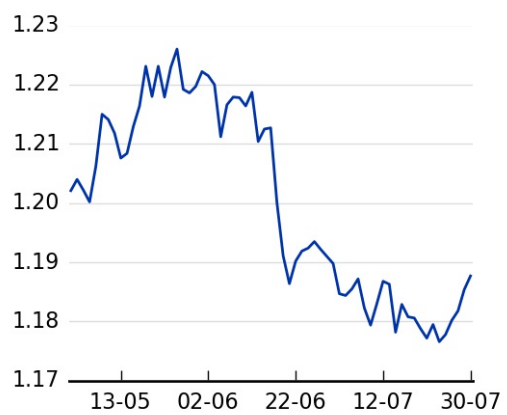
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5866
USD	3,8617
CHF	4,2526
GBP	5,3909
CZK	0,1796
RUB	0,0528

stan na: 29.07

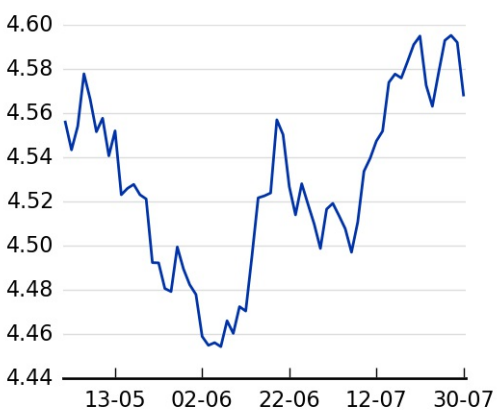
Prognozy Walutowe		
	3Q21	4Q21
EUR/PLN	4,50	4,48
USD/PLN	3,78	3,73
CHF/PLN	4,09	4,04
EUR/USD	1,19	1,20
EUR/CHF	1,10	1,11

*) prognozy PKO BP z dnia 02-07-2021 r.

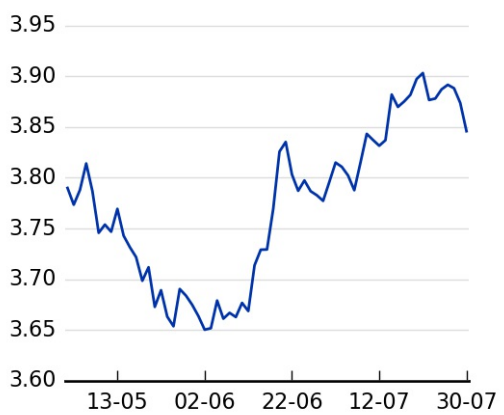
EUR/USD



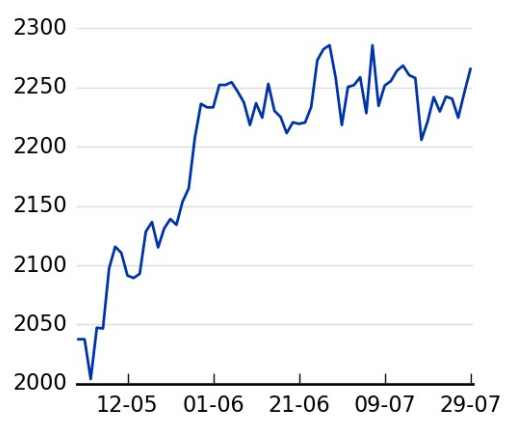
EUR/PLN



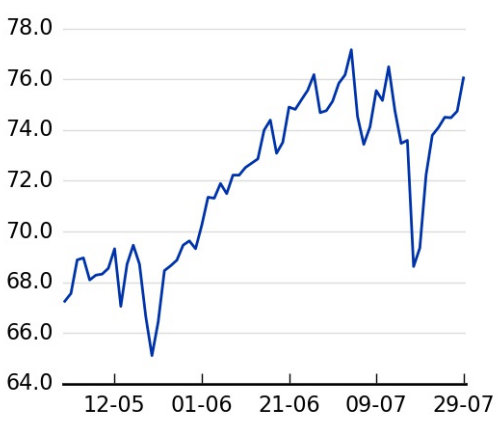
USD/PLN



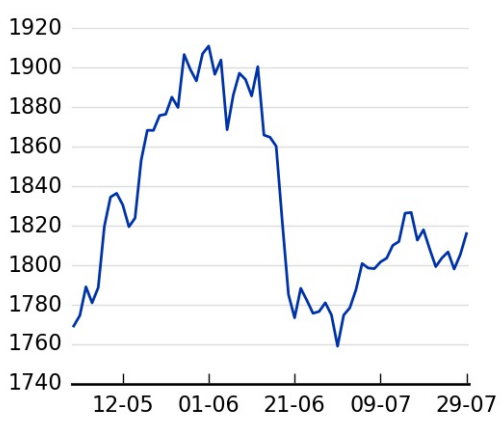
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek, 30 lipca 2021 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Inflacja CPI (lip)	10:00	PL	4,4% r/r	4,7% r/r
Inflacja HICP (lip, wst)	11:00	EZ	1,9% r/r	2% r/r
PKB (II kw.)	11:00	EZ	-1,3% r/r	13,2% r/r
Inflacja bazowa PCE (lip)	14:30	US	3,4% r/r	3,7% r/r

Źródło: Refinitiv, Bloomberg, PAP, GUS

Bank Polski

BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

Dyrektor Biura
Mariusz Adamiak, CFA +48 22 521 23 23 mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowej
dr Mirosław Budzicki +48 22 521 87 94 miroslaw.budzicki@pkobp.pl
Arkadiusz Trzciołek, CFA +48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
Marcin Rzechowski +48 22 521 72 64 marcin.rzechowski@pkobp.pl

Rynek Walutowy
Arkadiusz Trzciołek, CFA +48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
Rafał Dawidziuk +48 22 521 65 85 rafal.dawidziuk@pkobp.pl

Rynek Surowcowy
Tomasz Niewiński +48 22 521 81 65 tomasz.niewinski@pkobp.pl

Sporządzenie niniejszej publikacji zostało ukończone 30 lipca 2021, 07:30.

Informacje i zastrzeżenia

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