

Rynek walutowy i stopy procentowej

Czwartek przyniósł lekkie osłabienie złotego wobec euro, co przykładało się na wzrost pary EUR/PLN w okolice poziomu 4,71, natomiast kurs USD/PLN utrzymał się w pobliżu 4,60

Publikacje danych makroekonomicznych miały niewielki wpływ na notowania złotego w czwartek, jednak umiarkowane nastroje mogły wynikać ze spadków w indeksach giełdowych, gdzie w istotnym stopniu do ruchu przyczyniły się notowania akcji banków raportujących wyniki. Ponadto jak wynika z raportu NBP, w czerwcu tego roku sektor bankowy zanotował stratę w kwocie 1,32 mld PLN wobec zysku wynoszącego 286 mld PLN rok wcześniej. Lepiej od złotego w regionie CEE zachowały się korona i forint. Czeska waluta zyskała blisko 1% w skali dnia do dolara pomimo braku zmian stóp procentowych na posiedzeniu CNB. Takie zachowanie korony można oznaczać, że bank centralny kontynuuje interwencje walutowe wykorzystując swój wciąż szeroki arsenał do przeciwdziałania osłabieniu CZK. W Polsce RPP od pewnego czasu sygnalizuje zbliżający się koniec cyklu podwyżek stóp, a prezentowane wyniki z majowego posiedzenia (podwyżka o 75 pb) pokazały, że tylko L. Kotecki poparł wniosek o 100 pb, natomiast P. Litwiniuk był przeciwny jakimkolwiek podwyżkom. W krótkim terminie oczekujemy utrzymania kursu EUR/PLN w pobliżu poziomu 4,70, a USD/PLN przy 4,60.

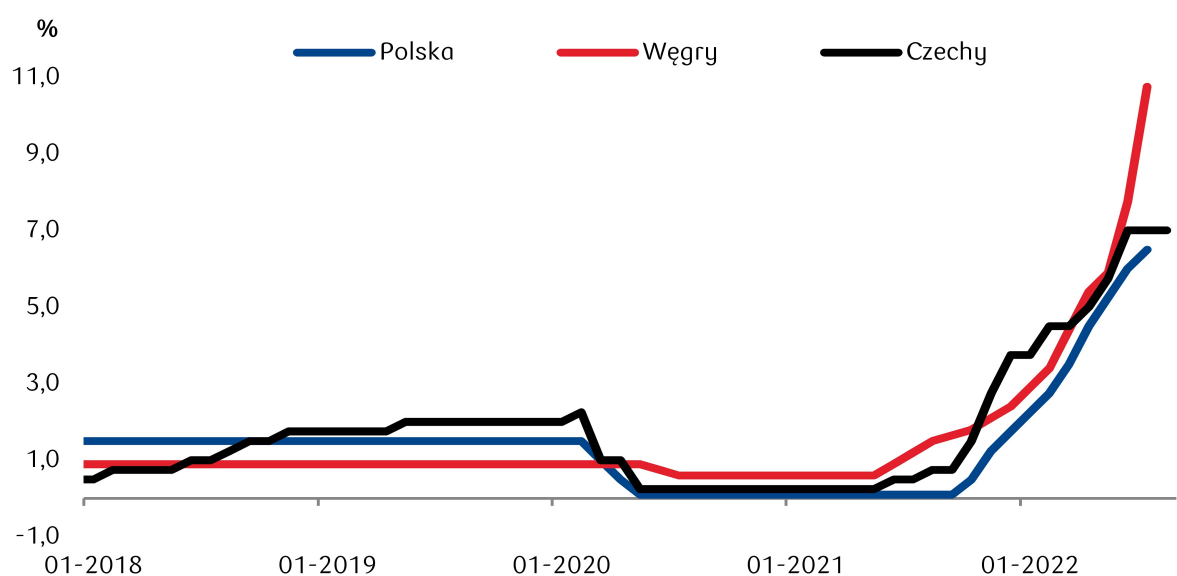
Kurs EUR/USD powrócił powyżej poziomu 1,02 po tym jak opadł entuzjazm wobec dolara po wypowiedziach członków Fed dających nadzieję na mocniejszą podwyżkę stóp procentowych we wrześniu. W piątek w centrum uwagi będą dane z amerykańskiego rynku pracy, które mogą być wskazówką przed kolejnymi decyzjami Fed. W ostatnim czasie przeplatające się obawy związane z nastaniem globalnej recesji oraz z drugiej strony przekonaniem, że będzie ona krótkotrwała sprzyja utrzymaniu głównej pary walutowej w okolicach poziomu 1,02.

W czwartek na krajowym rynku stopy procentowej miało miejsce uspokojenie nastrojów w pierwszej części dnia, a następnie powrót do spadków rentowności wzdłuż całej krzywej dochodowości. Najbardziej zyskiwał krótki koniec krzywej co spowodowało wystromienie krzywej o ok 10 pb. Z jednej strony gołębie nastawienie banków centralnych, które podejmowały wczoraj decyzje o stopach procentowych, a z drugiej strony mieszane dane z amerykańskiego rynku pracy i fluktuacje apetytu wobec ryzyka wspierały polski rynek dłużny. Spread do bunda zawężał się o około 10 pb. Jednak na tą chwilę można raczej mówić o stabilizacji notowań, niż powrocie rynku na ścieżkę dalszego umocnienia.

Bank Anglii podniósł w czwartek stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami o 50 pb. do poziomu 1,75%, jednak w komunikacie po posiedzeniu wskazał na recesję, która może wystąpić w 4q 2022 i może potrwać 5 kolejnych kwartałów. Według BoE przychody gospodarskich domowych mogą wyraźnie spaść w najbliższym czasie i osiągnąć największy dwuletni spadek od 1964 roku. Tymczasem brak podwyżki stóp przez CNB daje kolejny pozytywny sygnał dla rynków dłużnych w regionie Europy Środkowowschodniej. Należy pamiętać, że nowy prezes CNB A. Michl jest uznawany za gołębia, stąd taka sytuacja nie była wielkim zaskoczeniem.

Krzywa dochodowości w USA pozostaje nachylona negatywnie z tendencją do dalszego odwracania się. W czwartek spread 2Y10Y w USA pobił kolejny rekord, najwięcej od 2000 roku, osiągając minimum na poziomie -38 pb. Jest to związane ze wzrostem oczekiwań inwestorów na nadejście recesji.

Wykres dnia: Zgodnie z zapowiedziami, bardziej gołębi skład zarządu CNB zdecydował o wstrzymaniu cyklu podwyżek stóp procentowych.

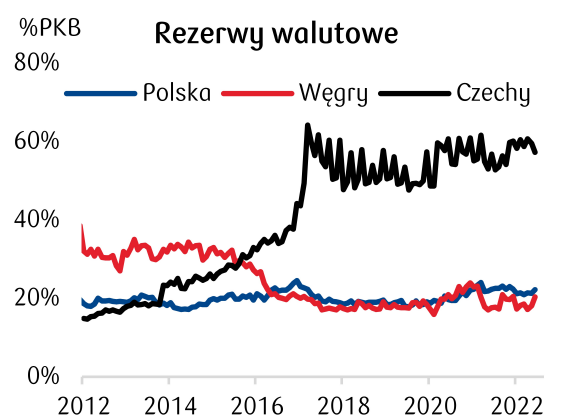


Źródło: Refinitiv

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

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

Wysoki stan rezerw walutowych pozwala w Czechach na obronę kursu waluty nawet przy braku podwyżek stóp procentowych.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,71	0,01	-0,05
USD/PLN	4,60	-0,02	-0,06
CHF/PLN	4,81	0,00	-0,09
EUR/USD	1,02	0,01	0,00
EUR/CHF	0,98	0,00	0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 05.08

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	6,88	-22	-10
5Y	6,14	-16	-8
10Y	5,63	-16	-18
PL 10Y-2Y	-124	6	-7
PL-Bund 10Y	483	-10	-18
PL ASW 10Y	33	-1	-8
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,68	-7	0
Bund 10Y	0,80	-6	0
UST-Bund 10Y	187	-1	-1

Źródło: Refinitiv, stan na 04.08

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 04.08

	2Y	5Y	10Y
Polska	6,88	6,14	5,63
Δ1d	-22	-16	-16
Δ5d	-10	-8	-18

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	0,33	0,55	0,80
Δ1d	-6	-6	-6
Δ5d	10	5	0

	2Y	5Y	10Y
USA	3,04	2,77	2,68
Δ1d	-7	-10	-7
Δ5d	16	7	0

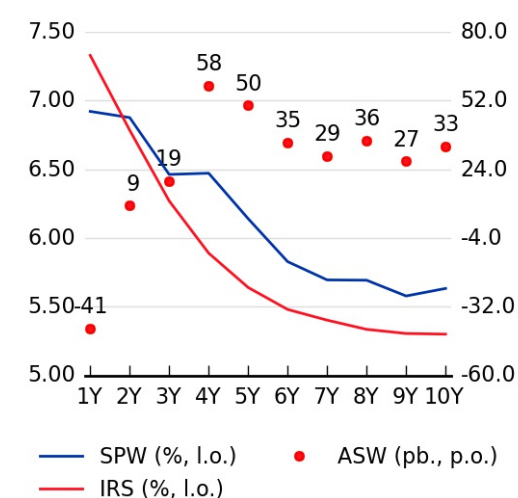
Notowania kontraktów IRS, stan na 04.08

	2Y	5Y	10Y
PLN	6,79	5,64	5,30
Δ1d	-16	-16	-15
Δ5d	-27	-15	-9

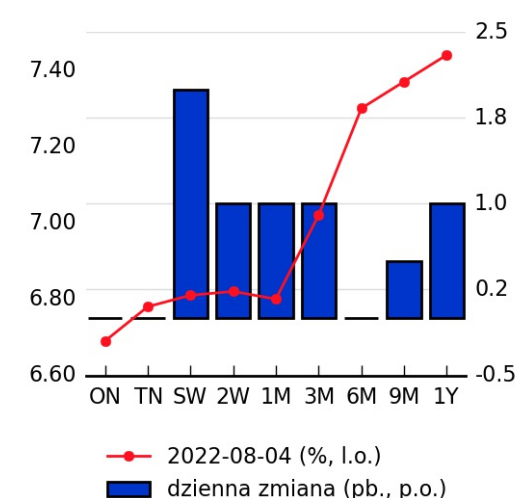
	2Y	5Y	10Y
EUR	1,20	1,37	1,63
Δ1d	-3	-3	-6
Δ5d	9	5	-2

	2Y	5Y	10Y
USD	3,29	2,81	2,72
Δ1d	-2	-3	-2
Δ5d	19	10	0

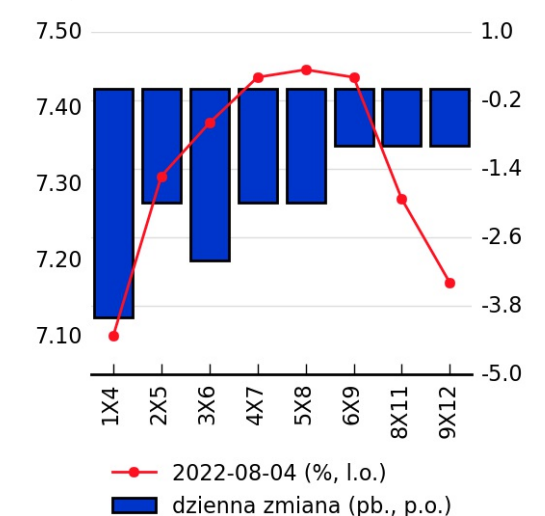
Polski rynek stopy procentowej



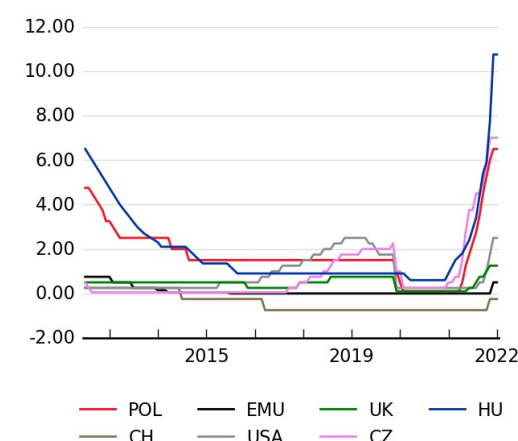
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



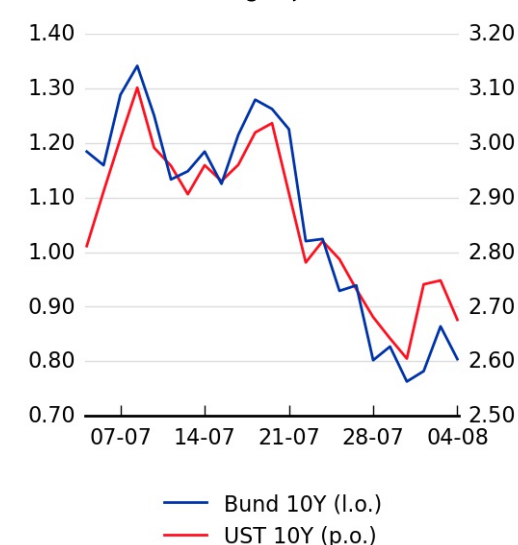
Kraj	
USA	2,50%
Strefa euro	0,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	1,75%
Szwajcaria	-0,25%
Polska	6,50%
Węgry	10,75%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

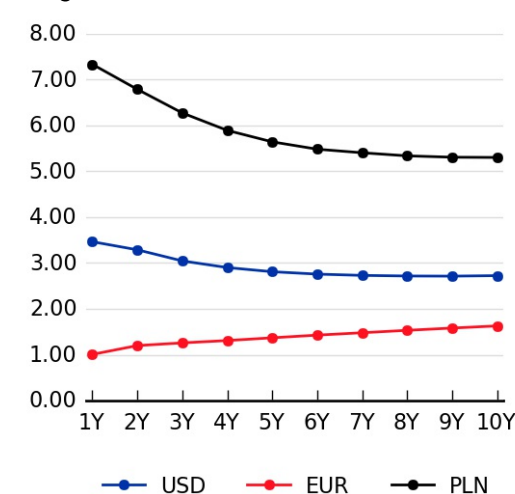
Tenor	3Q22	4Q22
PL 1Y	6,40	6,10
PL 2Y	7,10	6,75
PL 5Y	6,40	6,10
PL 10Y	6,10	5,90

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

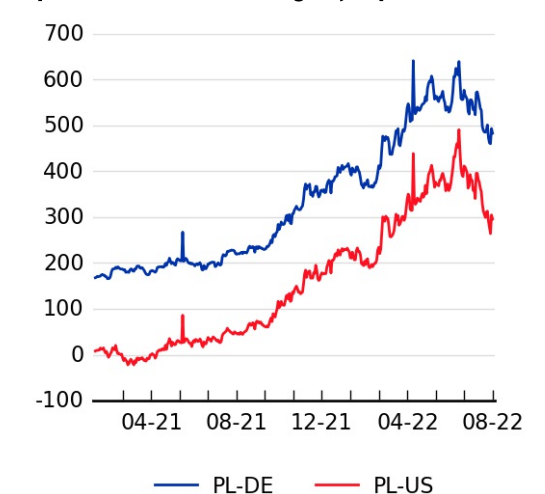
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,694	4,723
USD/PLN	4,581	4,608
CHF/PLN	4,796	4,826
EUR/USD	1,023	1,026
EUR/CHF	0,977	0,980
USD/JPY	132,510	133,430

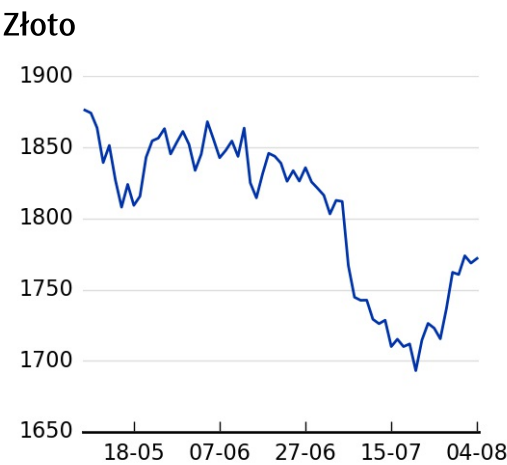
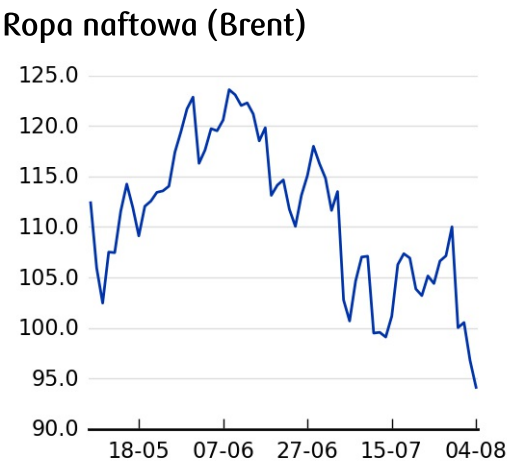
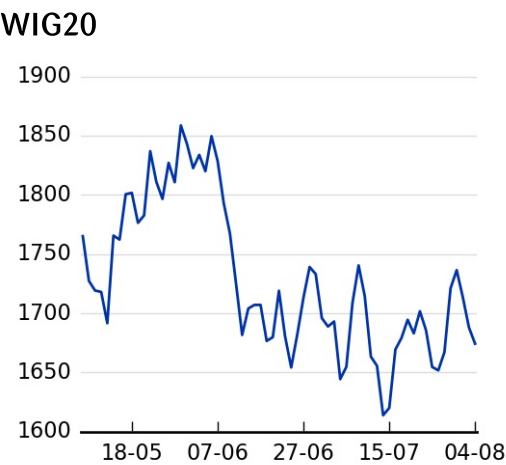
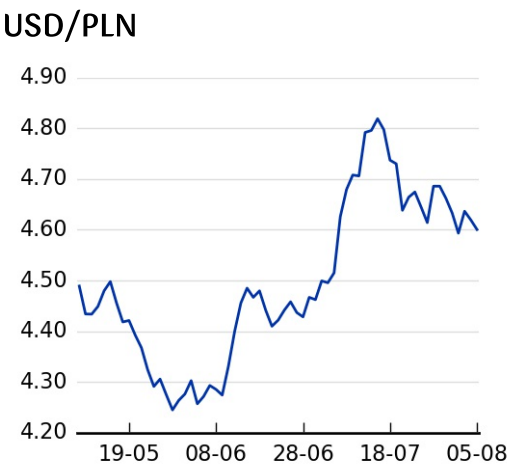
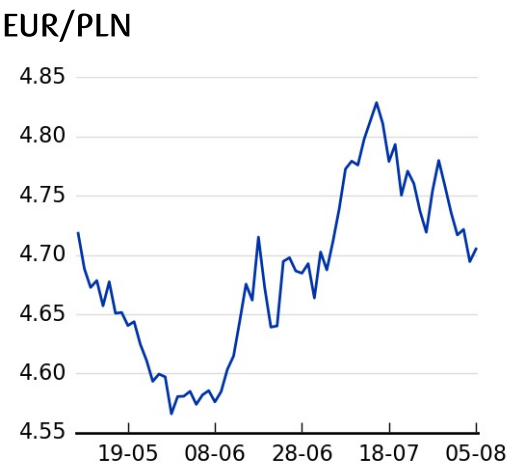
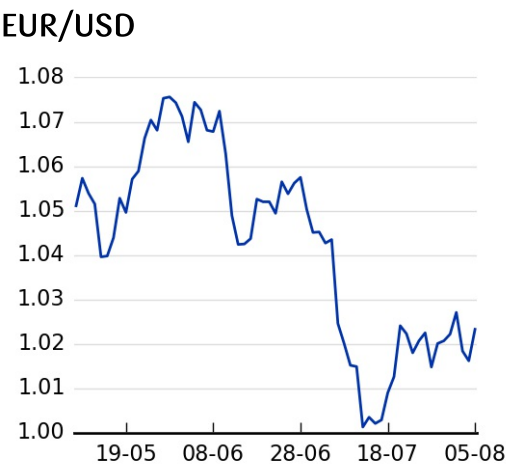
stan na: 04.08

Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,7230
USD	4,6340
CHF	4,8226
GBP	5,6374
CZK	0,1917
RUB	0,0755

stan na: 04.08

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.



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek 5 sierpnia 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Produkcja przemysłowa (cze)	08:00	DE	0,2% m/m	-0,3% m/m
Posiedzenie Narodowego Banku Rumunii	14:00	RO	4,75%	5,75%
Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym (lip)	14:30	US	372 tys	250 tys.
Wynagrodzenia (lip)	14:30	US	5,1% r/r	4,9% r/r
Stopa bezrobocia (lip)	14:30	US	3,6%	3,6%

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 05 sierpnia 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.