

Rynek walutowy i stopy procentowej

We wtorek kursy EUR/PLN i USD/PLN oscylowały w pobliżu odpowiednio 4,48 oraz 4,18 przy kursie EUR/USD utrzymującym się w pobliżu 1,07.

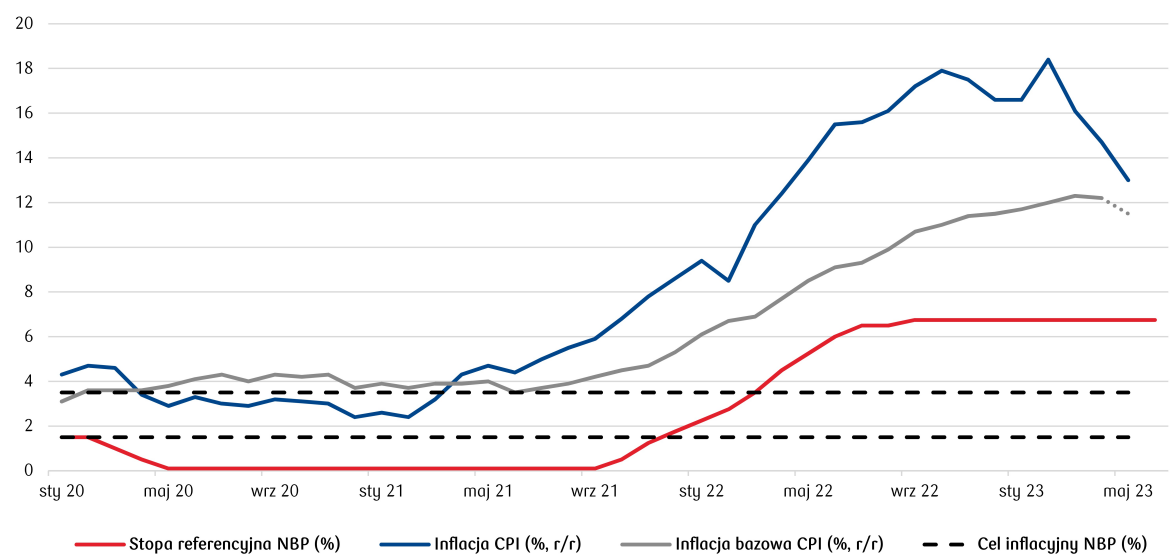
Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowych poziomach, w przypadku stopy referencyjnej 6,75%. Również towarzyszący decyzji komunikat RPP nie przyniósł istotnych z punktu widzenia uczestników rynku walutowego zmian. Nieznaczna presja na złotym może wyrzucić środowa konferencja NBP, szczególnie jeśli prezes A. Głapiński wykorzysta silny proces dezinflacji do mocniejszego zaakcentowania możliwości rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych już na jesieni. Obniżona aktywność krajowych inwestorów podczas długiego weekendu, ubogi kalendarz makroekonomiczny z rynków bazowych oraz konsolidacja kursu EUR/USD wokół poziomu 1,07 powinny sprzyjać dalszej stabilizacji notowań złotego. Do końca piątkowej sesji oczekujemy nieznacznego podejścia kursu EUR/PLN w pobliże psychologicznego poziomu 4,50 skąd uczestnicy rynku będą już pozycjonowali się przed kluczowymi wydarzeniami kolejnego tygodnia tj. decyzjami FOMC (środa) i EBC (czwartek) oraz istotnym dla polskiego sektora bankowego wyrokiem TSUE w sprawie umów kredytowych w CHF (czwartek).

Kurs AUD/USD wzrósł o niecały 1% w kierunku poziomu 0,67 w reakcji na nieoczekiwaną podwyżkę stóp procentowych o 25 pb. przez Bank Australii, w przypadku głównej stopy procentowej do 4,1%. Dodatkowo w wydanym po decyzji komunikacie RBA podkreślił, że inflacja wciąż utrzymuje się na zbyt wysokim poziomie i kolejne podwyżki stóp procentowych mogą być konieczne w celu zapewnienia powrotu inflacji do celu.

Na krajowym rynku stopy procentowej decyzja i komentarz RPP nie zmieniły oczekiwań inwestorów w zakresie polityki pieniężnej. Instrumenty pochodne wciąż wyceniają właściwie w pełni cięcia stopy referencyjnej NBP o 75 pb. do 6,00% w perspektywie końca 2023 r. Z punktu widzenia prawdopodobieństwa materializacji tego scenariusza kluczowa wydaje się środowa konferencja prasowa prezesa NBP A. Głapińskiego. Komentarz Rady sygnalizuje perspektywę spadku inflacji determinowanego szeregiem czynników podaźowych i popytowych. Wątki dezinflacyjne zapewne zostaną rozbudowane na środowej prezentacji, chociaż trudno oczekiwać, aby „gołębia” retoryka mogła istotnie wzmocnić wiarę inwestorów w jeszcze mocniejsze od wycenianych przez rynki obniżki stóp począwszy od września. W konsekwencji zakładamy, że rentowności polskich obligacji w perspektywie najbliższych tygodni będą się konsolidować w okolicach 5,80%-5,90%.

W regionie CEE na uwagę zasługuje spadek rentowności obligacji węgierskich na całej długości krzywej (od początku czerwca przekroczył 40 pb.). W efekcie notowania papierów zbliżają się do dochodowości obligacji rumuńskich i to mimo drastycznych różnic w politykach pieniężnych obu państw. Poza rozpoczętym procesem redukcji stóp przez MNB i oczekiwaną kontynuacją luzowania polityki pieniężnej znaczenie mają też zapowiadane na Węgrzech regulacje prawne zachęcające banki do kupowania papierów skarbowych. Przy tak silnym momentum spadkowym rentowności długoterminowych 10-letnich obligacji obu państw mogą się zrównać w perspektywie najbliższych tygodni. W środę poznamy kolejne dane z Węgier i Czech. Podobnie jak wtorkowe odczyty, potwierdzą one słabnącą koniunkturę i będą zachęcać banki centralne do bardziej umiarkowanej polityki pieniężnej.

Wykres dnia: RPP od 9 miesięcy utrzymuje stopę referencyjną na 6,75% ponieważ inflacja pomimo wyraźnego spadku w ostatnich miesiącach wciąż przekracza 10%.

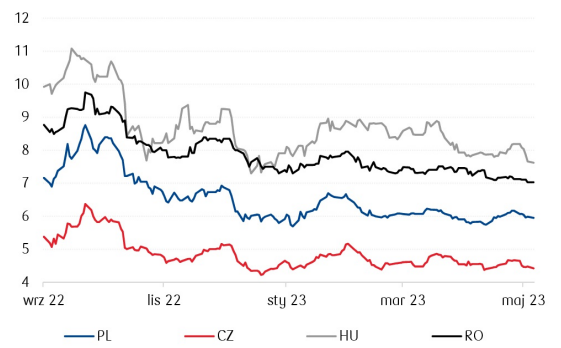


Źródło: Refinitiv

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

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

Rentowności 10-letnich obligacji w regionie CEE łamią kolejne psychologiczne bariery.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,47	0,00	-0,07
USD/PLN	4,19	0,01	-0,06
CHF/PLN	4,61	0,00	-0,06
EUR/USD	1,07	0,00	0,00
EUR/CHF	0,97	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 07.06

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,92	-11	-13
5Y	5,77	0	-22
10Y	5,96	0	-12
PL 10Y-2Y	3	12	1
PL-Bund 10Y	359	1	-15
PL ASW 10Y	69	2	6
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	3,70	1	0
Bund 10Y	2,37	0	3
UST-Bund 10Y	133	1	-3

Źródło: Refinitiv, stan na 06.06

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 06.06

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,92	5,77	5,96
Δ1d	-11	0	0
Δ5d	-13	-22	-12

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	2,90	2,38	2,37
Δ1d	-3	-1	0
Δ5d	8	3	3

	2Y	5Y	10Y
USA	4,53	3,86	3,70
Δ1d	4	3	1
Δ5d	5	3	0

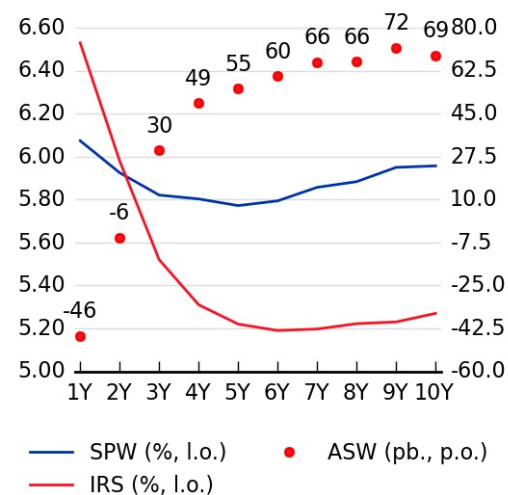
Notowania kontraktów IRS, stan na 06.06

	2Y	5Y	10Y
PLN	5,98	5,22	5,27
Δ1d	2	0	-2
Δ5d	-26	-26	-18

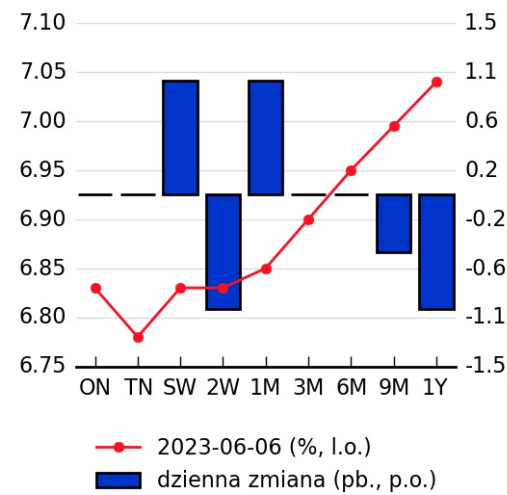
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,54	3,06	2,95
Δ1d	-4	-3	-4
Δ5d	-2	-3	-4

	2Y	5Y	10Y
USD	4,62	3,83	3,64
Δ1d	2	-2	-5
Δ5d	2	-3	-3

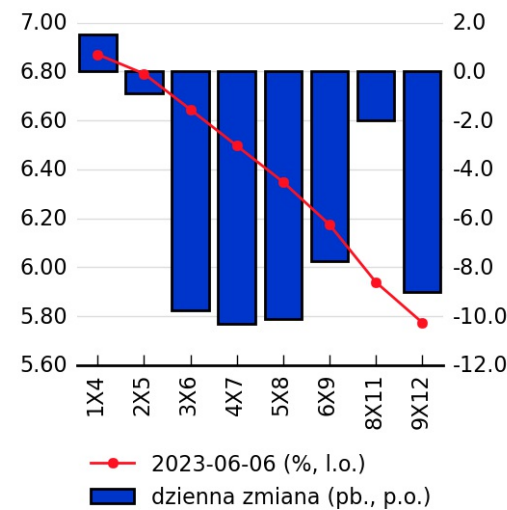
Polski rynek stopy procentowej



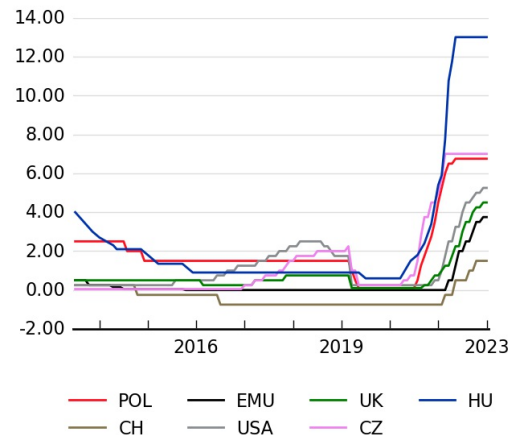
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



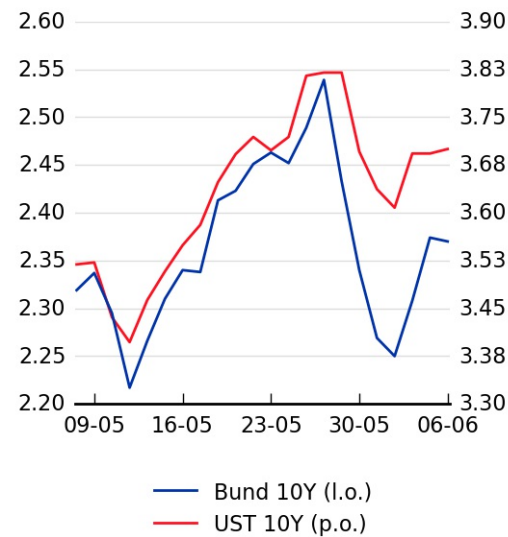
Kraj	
USA	5,25%
Strefa euro	3,75%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	4,50%
Szwajcaria	1,50%
Polska	6,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

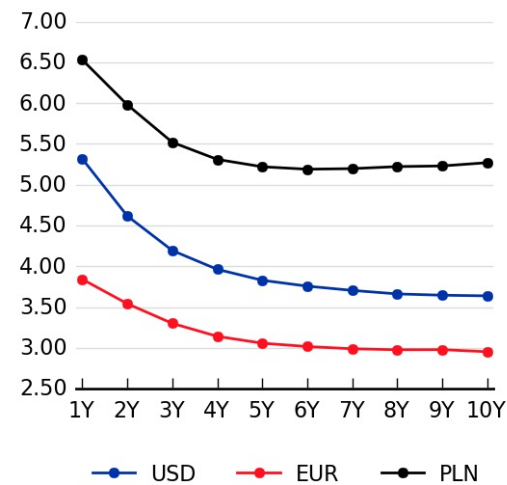
Tenor	2Q23	3Q23
PL 1Y	5,90	5,60
PL 2Y	5,90	5,60
PL 5Y	5,80	5,50
PL 10Y	5,80	5,50

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

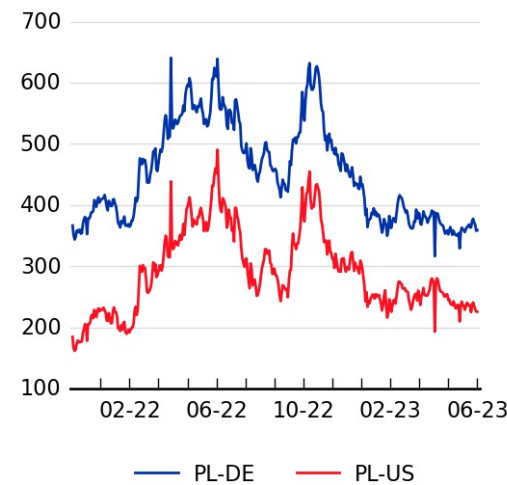
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,469	4,491
USD/PLN	4,176	4,198
CHF/PLN	4,603	4,625
EUR/USD	1,068	1,071
EUR/CHF	0,969	0,972
USD/JPY	139,140	139,750

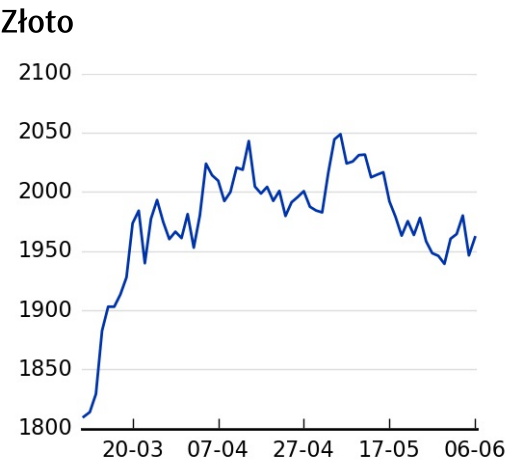
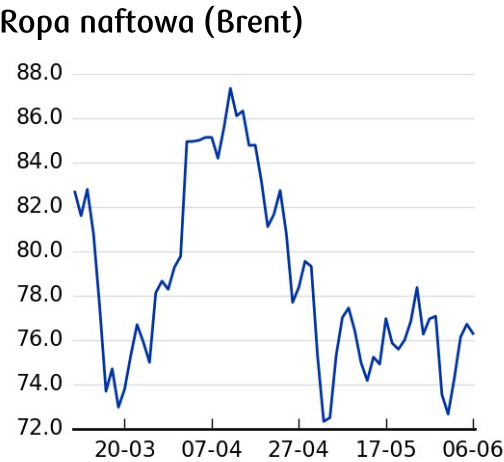
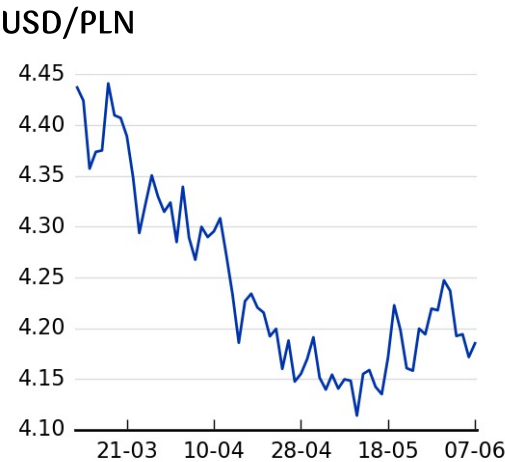
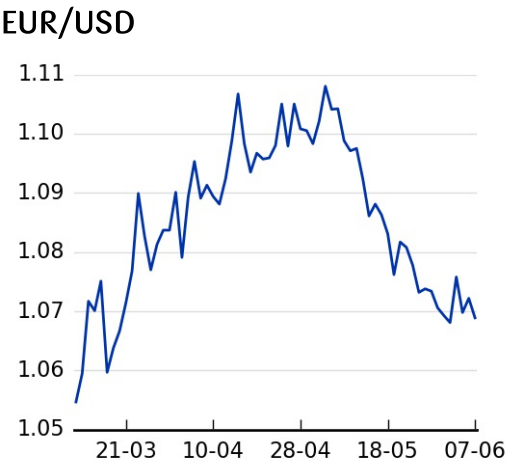
stan na: 06.06

Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,4902
USD	4,1964
CHF	4,6298
GBP	5,2130
CZK	0,1908
RUB	0,0528

stan na: 06.06

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

Środa, 7 czerwca 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Produkcja przemysłowa (kwiecień)	08:00	DE	-3,4% m/m	0,6% m/m
Bilans handlu zagranicznego (kwiecień)	14:30	US	-64,2 mld USD	-75,2 mld USD
Konferencja prasowa NBP (A. Głapiński)	15:00	PL		
Decyzja BoC ws. sprawie stóp procentowych (czerwiec)	16:00	CA	4,50%	4,50%

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 07 czerwca 2023, 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.