

Rynek walutowy i stopy procentowej

Podczas wtorkowej sesji, mocniejszy dolar (kurs EUR/USD obniżył się bliżej 1,18) obniżył wartość złotego, gdzie para EUR/PLN zakończyła handel powyżej 4,50, z kolei USD/PLN przy poziomie 3,81.

Głównym wydarzeniem podczas środowej sesji będzie publikacja minutes z czerwcowego posiedzenia FOMC, której może towarzyszyć wyższa zmienność na parze EUR/USD. Zapiski z ostatniego posiedzenia rzucą więcej światła w jakim stopniu nasilone były rozmowy decydentów Rezerwy Federalnej odnośnie normalizacji polityki pieniężnej. Uczestnicy rynku zakładają, że Fed jeszcze w tym roku ograniczy skalę wzrostu sumy bilansowej poprzez niższą skalę skupu aktywów (ogłoszenie możliwe na przełomie sierpnia i września). Ostatnie dane z amerykańskiego rynku pracy pokazują stopniowy przyrost stanowisk pracy w sektorze pozarolniczym, jednak do poziomu zatrudnienia sprzed pandemii brakuje jeszcze wypełnienia ponad 7 mln miejsc, co może odwlekać ryche ogłoszenie taperingu przez amerykański bank centralny. W bieżącym roku prowadzona polityka pieniężna banków centralnych w dużej mierze nakreśla ruchy walut na szerokim rynku. Wśród G10 najmocniejsze są te waluty, których banki zaostrzyły warunki monetarne lub są na drodze aby tego dokonać. Wobec tego najlepiej radzi sobie CAD, GBP, NOK, z kolei waluty których władze monetarne pozostają gołębie i nie będą spieszyły się z normalizacją polityki pieniężnej zachowują się najstabilniej, tj. EUR, CHF, SEK, JPY. Podczas wtorkowej sesji do grona banków ograniczających wsparcie monetarne dołączył australijski bank centralny, który ogłosił zmniejszenie skali skupu aktywów o 1 mld do 4 mld AUD tygodniowo przynajmniej do połowy listopada.

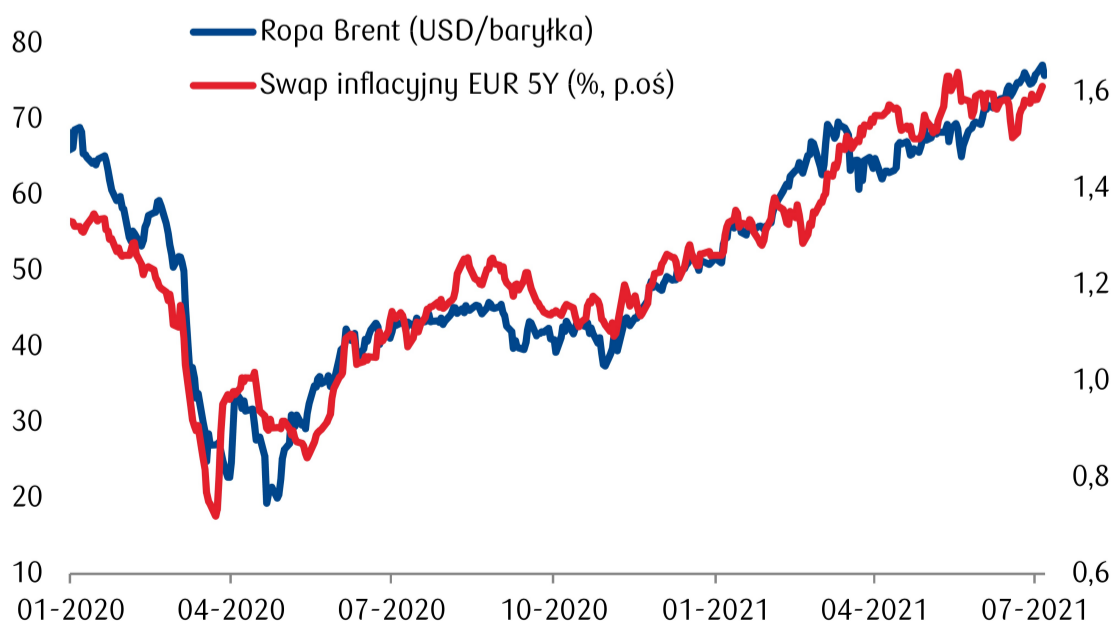
W ostatnich dniach złoty umacnia się wobec głównych walut. Wywiad prezesa NBP dał nadzieję inwestorom na podwyżki stóp procentowych w Polsce jeszcze w bieżącym roku, jednak nie spodziewamy się zmiany kosztu pieniądza przez RPP na najbliższym, posiedzeniu. W środę KE opublikuje rundę prognoz makroekonomicznych dla Unii Europejskiej, w tym Polski.

Na globalnym rynku stopy procentowej wtorkowa sesja przyniosła zauważalne spadki rentowności obligacji skarbowych, gdzie amerykański 10-letni benchmark przesunął się o ok 8 pb spadając w okolice 1,35% (najniżej od lutego). Indeks ISM dla usług spadł w USA w czerwcu do 60,1 pkt z 64 w maju. Spadł również subindeks zatrudnienia, który wyniósł 49,3 pkt wobec 55,3 miesiąc wcześniej. Dane ISM pokazały nieco słabszy obraz niż ten, który wynikał z ostatniego raportu z rynku pracy. W środę, publikacja minutes z czerwcowego posiedzenia, powinna dać wskazówki na ile oczekiwana jest dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy przed rozpoczęciem normalizacji polityki pieniężnej.

Spadki rentowności dotknęły również obligacje w strefie euro, gdzie 10-letnie Bundy spadły poniżej poziomu -0,25%. Popyt na obligacje skarbowe ze strony inwestorów nie słabnie w związku z rozprzestrzeniającym się wariantem Delta wirusa SARS-COV-2, który negatywnie wpływa na oczekiwania gospodarcze w niedalekiej przyszłości, gdyż niektóre kraje spowalniają tempo powrotu życia gospodarczego do normalnego trybu. W centrum zainteresowania na rynkach pozostawały również ceny ropy. Notowania odmian Brent oraz WTI po osiągnięciu w trakcie sesji najwyższych w tym roku poziomów, ostatecznie kończyły ją niżej, odpowiednio poniżej 75 USD/bbl i 74 USD/bbl. Ceny surowca znajdują się pod wpływem negocjacji wewnątrz grupy OPEC+, która w poniedziałek porzuciła rozmowy w kwestii dalszego wydobycia w związku z trudnościami z uzgodnieniem wspólnego stanowiska. Notowania ropy są istotnym czynnikiem wpływającym na kształtowanie się oczekiwań inflacyjnych, gdzie rynkowa miara w strefie euro (którą jest 5-letni swap inflacyjny) przekroczyła w tym tygodniu poziom 1,60% (najwyżej od ponad miesiąca).

Brak istotnych publikacji z lokalnego rynku powodował, że polska krzywa dochodowości przesunęła się w dół w ślad za rynkami bazowymi. W środę notowania obligacji skarbowych również powinny podążać kursem wytyczanym przez wydarzenia zagraniczne. Dopiero posiedzenie RPP, konferencja prezesa NBP oraz aukcja MF w dalszej części tygodnia mogą wpływać na rynek. Zakładamy, że w perspektywie tego miesiąca rentowności papierów 10-letnich powinny powracać powyżej 1,70%.

Wykres dnia: Notowania cen ropy naftowej mają istotny wpływ na oczekiwania inflacyjne.

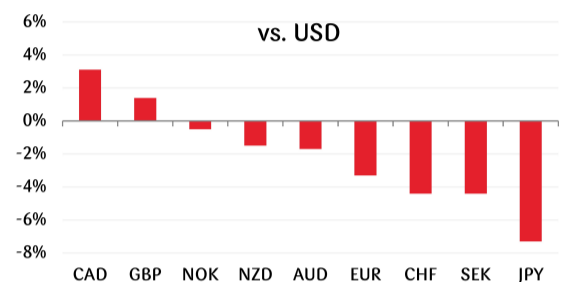


Źródło: Refinitiv

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

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

W 2021 roku w przestrzeni G10 najlepiej radzą sobie waluty, których banki centralne dążą do normalizacji polityki pieniężnej.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,51	0,01	-0,01
USD/PLN	3,81	0,03	0,02
CHF/PLN	4,13	0,02	0,01
EUR/USD	1,18	0,00	-0,01
EUR/CHF	1,09	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 07.07

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	-0,09	-2	-50
5Y	1,32	-5	-10
10Y	1,61	-6	-18
PL 10Y-2Y	170	-4	33
PL-Bund 10Y	187	0	-8
PL ASW 10Y	-19	-2	-16
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	1,37	-6	-11
Bund 10Y	-0,27	-6	-10
UST-Bund 10Y	164	0	-1

Źródło: Refinitiv, stan na 06.07

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 06.07

	2Y	5Y	10Y
Polska	-0,07	1,32	1,67
Δ1d	-50	-5	-4
Δ5d	-48	-10	-15

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,67	-0,62	-0,27
Δ1d	-1	-4	-6
Δ5d	-2	-6	-10

	2Y	5Y	10Y
USA	0,22	0,81	1,37
Δ1d	-2	-5	-6
Δ5d	-3	-8	-11

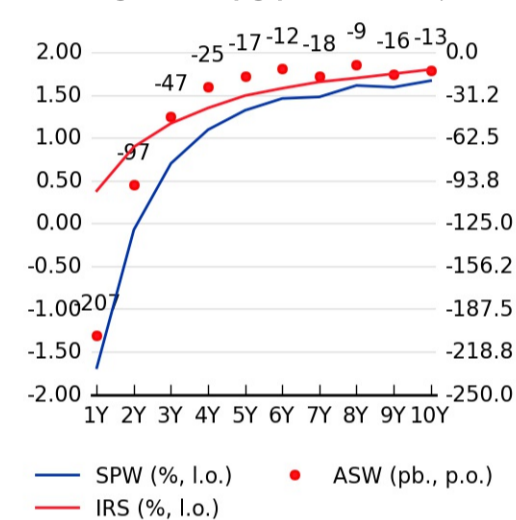
Notowania kontraktów IRS, stan na 06.07

	2Y	5Y	10Y
PLN	0,90	1,50	1,80
Δ1d	-4	-3	-4
Δ5d	-4	-3	-2

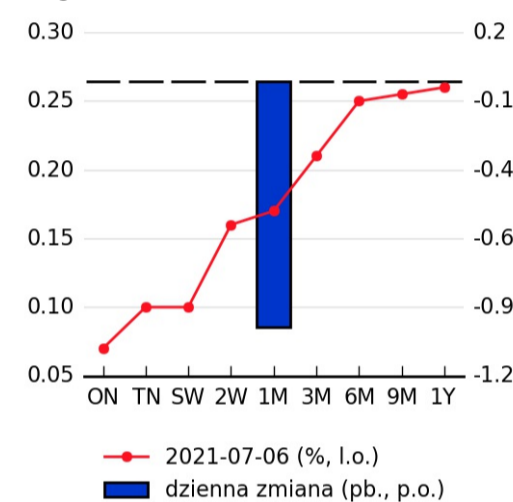
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,47	-0,30	0,04
Δ1d	-1	-3	-5
Δ5d	-2	-6	-7

	2Y	5Y	10Y
USD	0,29	0,86	1,29
Δ1d	1	-5	-8
Δ5d	-1	-9	-12

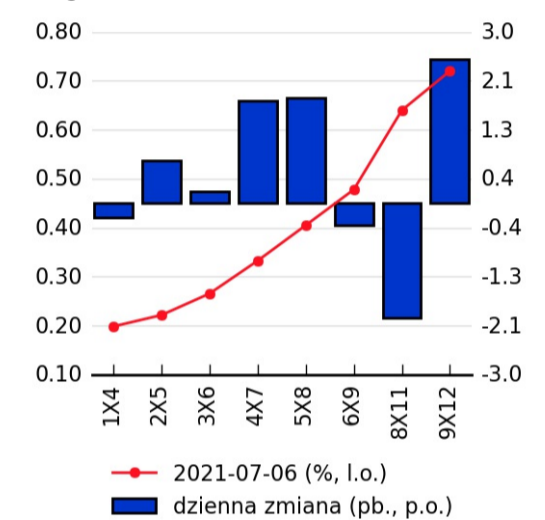
Polski rynek stopy procentowej



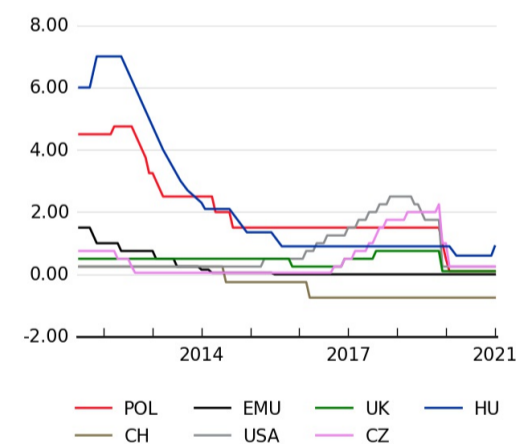
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



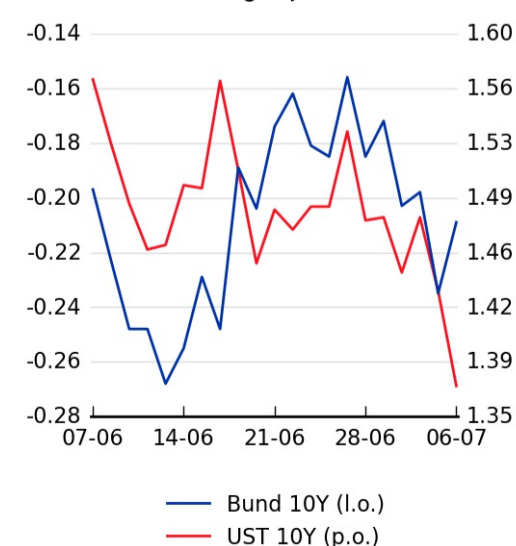
Kraj	Stopy
USA	0,00-0,25%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	0,10%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	0,10%
Węgry	0,90%
Czechy	0,25%

Prognozy rentowności obligacji*

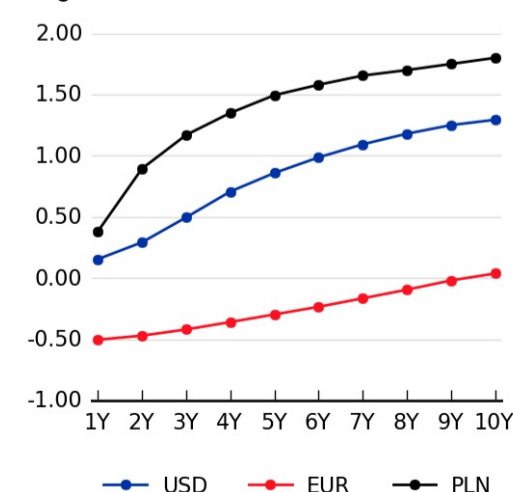
Tenor	3Q21	4Q21
PL 1Y	0,20	0,45
PL 2Y	0,65	0,90
PL 5Y	1,50	1,65
PL 10Y	1,90	2,00

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

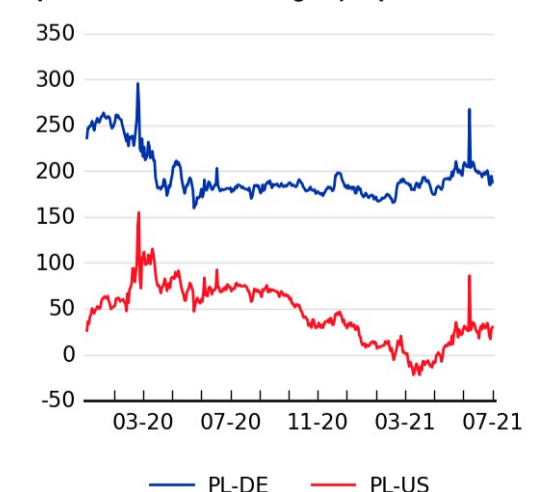
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,505	4,528
USD/PLN	3,811	3,829
CHF/PLN	4,118	4,142
EUR/USD	1,181	1,183
EUR/CHF	1,091	1,095
USD/JPY	110,380	110,690

stan na: 06.07

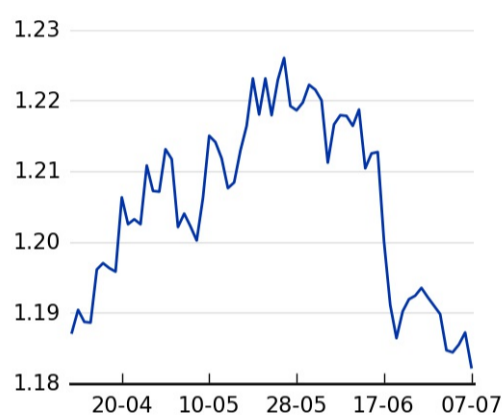
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5036
USD	3,8021
CHF	4,1172
GBP	5,2683
CZK	0,1759
RUB	0,0519

stan na: 06.07

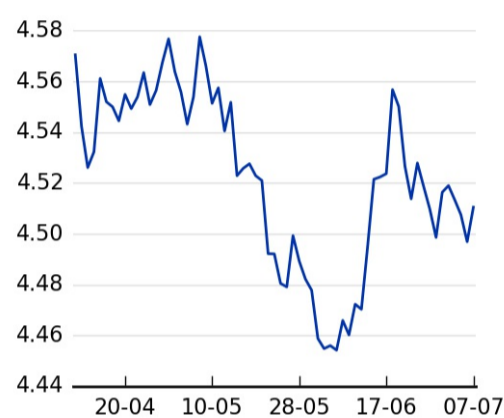
Prognozy Walutowe		
	3Q21	4Q21
EUR/PLN	4,50	4,48
USD/PLN	3,78	3,73
CHF/PLN	4,09	4,04
EUR/USD	1,19	1,20
EUR/CHF	1,10	1,11

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

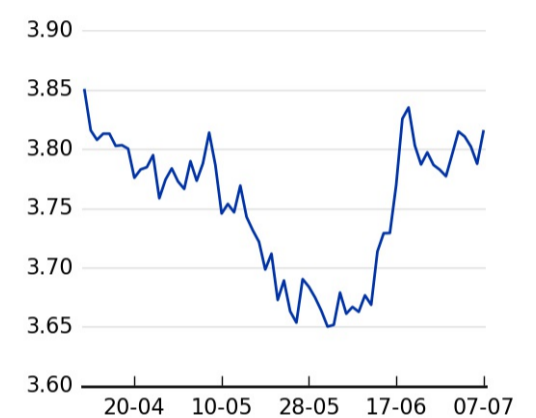
EUR/USD



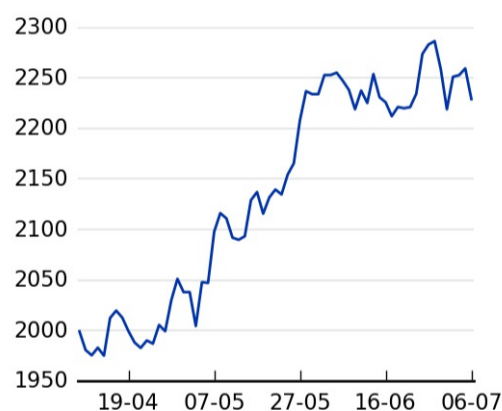
EUR/PLN



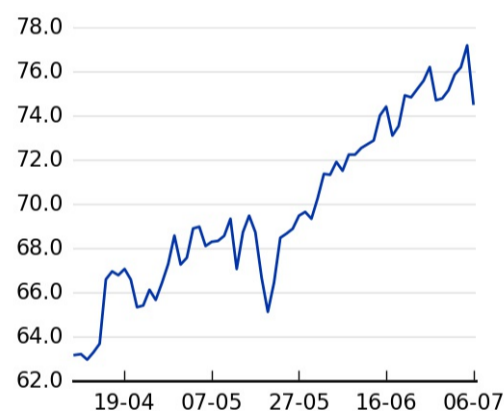
USD/PLN



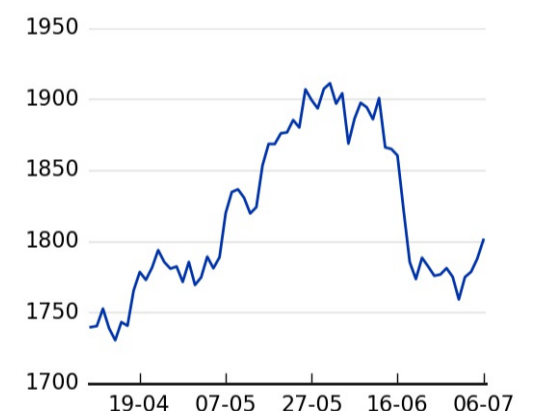
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Środa, 7 lipca 2021 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Produkcja przemysłowa (maj)	08:00	DE	-1,0% m/m	0,5% m/m
Liczba otwartych stanowisk pracy JOLTS (maj)	16:00	US	9,286 mln	9,388 mln
Minutes z posiedzenia FOMC	20:00	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
Marcin Rzechowski+48 22 521 87 94 miroslaw.budzicki@pkobp.pl
+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
+48 22 521 72 64 marcin.rzechowski@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Arkadiusz Trzciołek, CFA
Rafał Dawidziuk+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
+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 07 lipca 2021, 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.