

## Rynek walutowy i stopy procentowej

W poniedziałek kurs EUR/PLN zszedł w okolice 4,62 a kurs USD/PLN wzrósł w pobliżu 4,21 w wyniku zejścia kursu EUR/USD poniżej 1,10.

Złoty utrzymuje osiągnięte w zeszłym tygodniu poziomy w oczekiwaniu na środową decyzję RPP i powiązaną z nią czwartkową konferencję prezesa NBP. Uczestnicy rynku będą z uwagą śledzić zapowiedzi dalszych kroków ze strony Rady w związku z dwucyfrową inflacją CPI w Polsce. Presja idąca ze strony umacniającego się dolara oraz pogorszenie sytuacji geopolitycznej mogą jednak ograniczyć pole do dalszego umocnienia złotego w tym tygodniu. W przypadku braku jastrzębiego zaskoczenia ze strony RPP, jakim z pewnością byłaby podwyżka stóp o 75 pb., oczekujemy kilkugroszowej korekty w górę na kursach EUR/PLN i USD/PLN.

Euro znalazło się w poniedziałek pod presją po tym jak Niemcy i Francja zgodnie stwierdziły, że potrzebne jest uzgodnienie i wprowadzenie nowych sankcji na Rosję, w tym dotyczących wstrzymania importu rosyjskiego gazu, w związku z „bardzo wyraźnymi wskazaniem” że wojska rosyjskie popełniły zbrodnie wojenne na ludności cywilnej w Ukrainie. Rosnące ryzyko odcięcia dostaw rosyjskiego gazu do Europy i płynących z tego poważnych zakłóceń w dostawach energii (import rosyjskiego surowca stanowi obecnie aż 40% europejskiego zapotrzebowania na gaz) może zacząć mocniej ciążyć na wspólnej walucie oraz walutach państw regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Ewentualna kontynuacja umocnienia dolara, wspartego przez solidny raport z amerykańskiego rynku pracy oraz rosnące szanse na podwyżkę stóp o 50 pb na majowym posiedzeniu Fed-u (wycenianą obecnie przez instrumenty pochodne na ponad 80%), również nie będzie sprzyjać dalszemu umocnieniu walut naszego regionu.

Na krajowym rynku stopy procentowej poniedziałkowa sesja przyniosła lekki spadek notowań w przypadku dłuższych kontraktów IRS. W efekcie systematycznie powiększa się negatywny spread pomiędzy sektorem 2- a 10-letnim. Już teraz jest on najniższy od 2002 r., a z czasem może spaść nawet w okolice z 2001 r. Zdecydowanie negatywny wpływ na wyceny krótkoterminowych instrumentów mają przede wszystkim oczekiwania na kolejne podwyżki stóp procentowych w Polsce, a także coraz wyższe odczyty inflacyjne w Europie. Z drugiej strony rynek zaczyna też dostrzegać, że coraz silniejsze zaostrzenie polityki pieniężnej może doprowadzić do wyhamowania tempa wzrostu gospodarki. W kontekście rosnącej globalnie inflacji warto zwrócić uwagę, że bank centralny Japonii zdecydował się na przeprowadzenie skupu obligacji w celu powstrzymania wzrostu rentowności 10-letnich papierów powyżej 0,25%. Zapowiedzi nielimitowanych skupów i faktyczne działanie wstrzymało wzrost rentowności japońskich papierów poniżej tego poziomu.

Podczas wtorkowej sesji najciekawszym wydarzeniem będzie publikacja indeksów PMI dla usług w Europie. Chociaż nie zmienią one zapewne oczekiwań, to pozwolą lepiej ocenić wpływ rosnącego ryzyka geopolitycznego na gospodarkę. Wcześniej publikowane wskaźniki dla przemysłu sygnalizowały, że nastroje pogorszyły się znacząco i były jednocześnie słabsze od oczekiwań. Może to w Europie wzmocnić obawy przed mocniejszym spowolnieniem gospodarczym i spowolnić proces zaostrzania polityki pieniężnej, również w Polsce. Takie sygnały pozytywnie wpływają na wyceny europejskich obligacji. W przypadku polskich papierów wsparcie stanowi dodatkowo aprecjacja złotego. Umocnienie waluty powinno zmniejszyć presję na „interwencyjne” podwyżki stóp procentowych w Polsce.

**Wykres dnia: Na polskim rynku IRS spread 2Y10Y notowany jest na poziomach z 2002 r.**

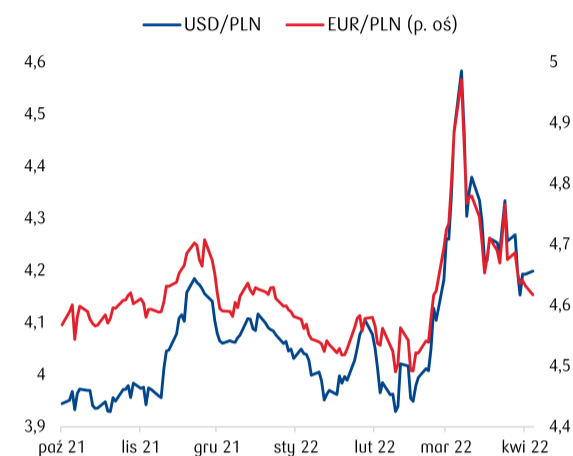


Źródło: Refinitiv

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

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

**Tytuł: Kursy par złotych stabilizują się w oczekiwaniu na decyzję RPP.**



Źródło: Refinitiv

### Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,62	-0,01	-0,07
USD/PLN	4,22	0,02	-0,05
CHF/PLN	4,55	0,02	-0,02
EUR/USD	1,10	-0,01	0,00
EUR/CHF	1,02	-0,01	-0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 05.04

### Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,73	2	-12
5Y	5,85	2	-3
10Y	5,43	4	-8
PL 10Y-2Y	-31	2	4
PL-Bund 10Y	491	9	-2
PL ASW 10Y	60	8	12
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,41	4	-6
Bund 10Y	0,52	-4	-6
UST-Bund 10Y	189	8	0

Źródło: Refinitiv, stan na 04.04

## Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

### Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 04.04

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,73	5,85	5,43
Δ1d	2	2	4
Δ5d	-12	-3	-8

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,07	0,35	0,52
Δ1d	-1	-4	-4
Δ5d	4	-1	-6

	2Y	5Y	10Y
USA	2,43	2,56	2,41
Δ1d	0	1	4
Δ5d	4	-1	-6

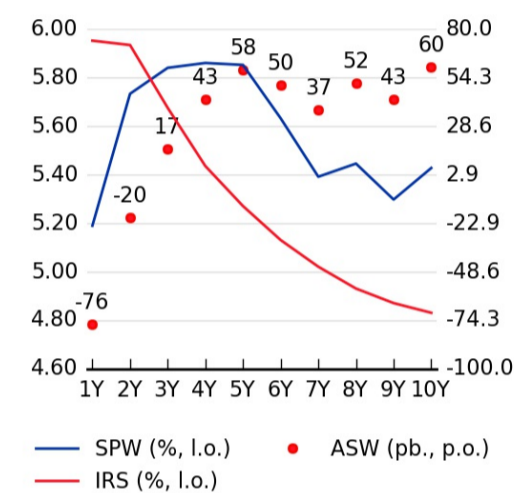
### Notowania kontraktów IRS, stan na 04.04

	2Y	5Y	10Y
PLN	5,93	5,27	4,83
Δ1d	1	-2	-4
Δ5d	-5	-17	-20

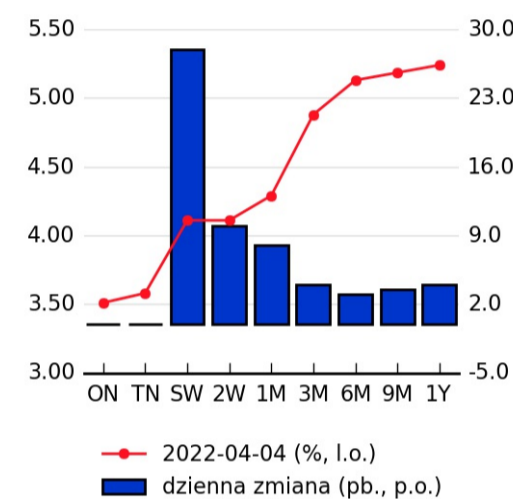
	2Y	5Y	10Y
EUR	0,54	0,98	1,16
Δ1d	0	-2	-4
Δ5d	5	1	-3

	2Y	5Y	10Y
USD	2,60	2,56	2,42
Δ1d	-4	-1	2
Δ5d	4	-4	-9

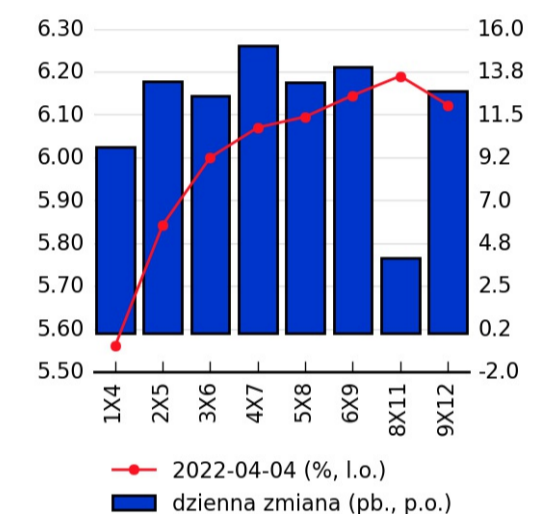
### Polski rynek stopy procentowej



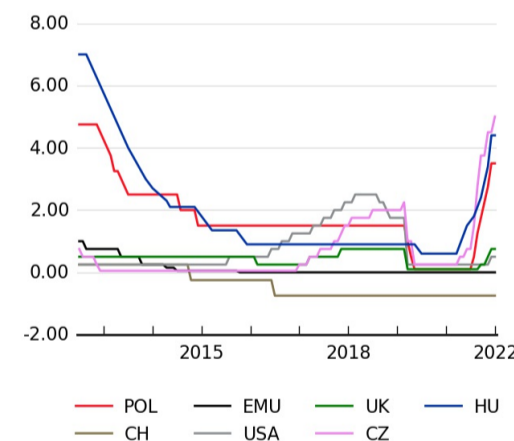
### Krzywa WIBOR



### Krzywa FRA



### Główne stopy procentowe



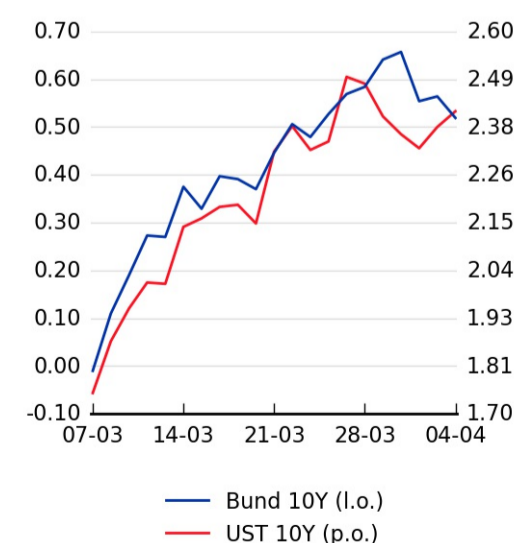
Kraj	Stopy procentowe
USA	0,50%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	0,75%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	3,50%
Węgry	4,40%
Czechy	5,00%

### Prognozy rentowności obligacji\*

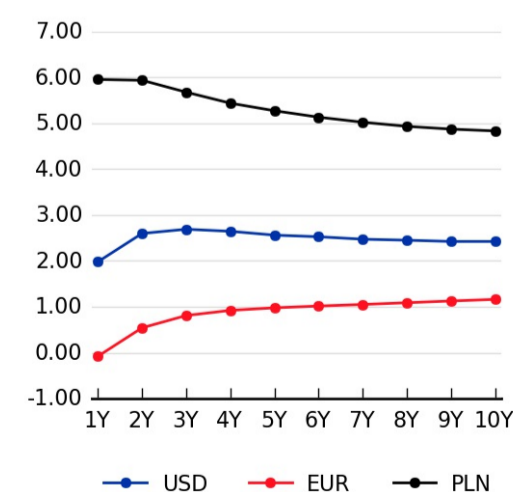
Tenor	2Q22	3Q22
PL 1Y	5,20	5,10
PL 2Y	5,60	5,30
PL 5Y	5,40	5,10
PL 10Y	5,00	4,65

\*) prognozy PKO BP z dnia 31-03-2022 r.

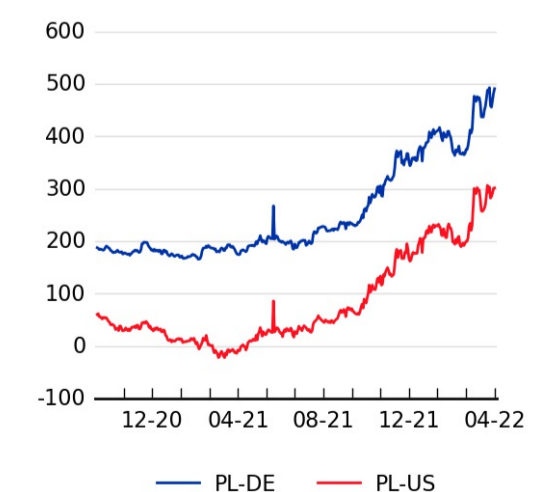
### Rentowność obligacji (%)



### Krzywe IRS (%)



### Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

## Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,608	4,638
USD/PLN	4,200	4,229
CHF/PLN	4,532	4,566
EUR/USD	1,096	1,098
EUR/CHF	1,015	1,018
USD/JPY	122,360	122,900

stan na: 04.04

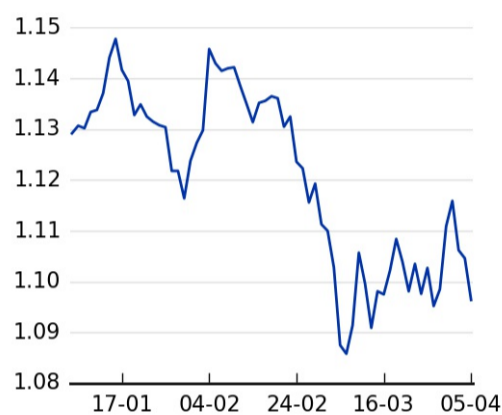
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6373
USD	4,2073
CHF	4,5390
GBP	5,5180
CZK	0,1905
RUB	0,0493

stan na: 04.04

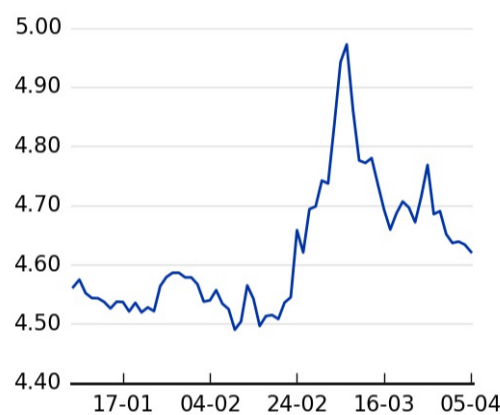
Prognozy Walutowe		
	2Q22	3Q22
EUR/PLN	4,64	4,60
USD/PLN	4,18	4,11
CHF/PLN	4,46	4,38
EUR/USD	1,11	1,12
EUR/CHF	1,04	1,05

\*) prognozy PKO BP z dnia 31-03-2022 r.

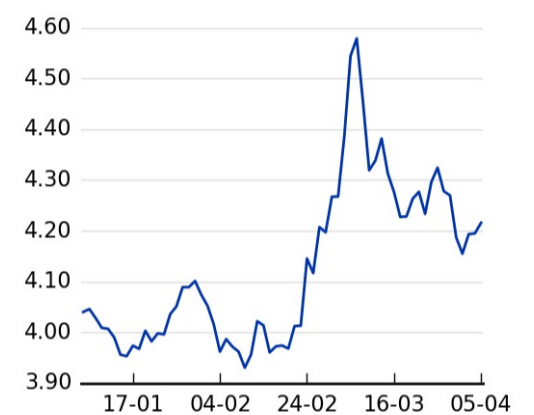
### EUR/USD



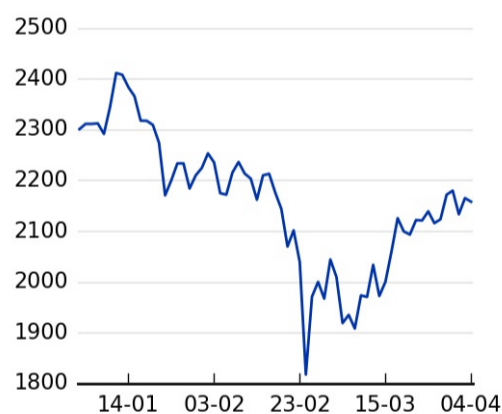
### EUR/PLN



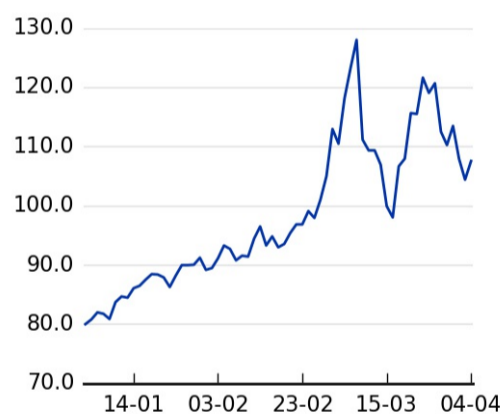
### USD/PLN



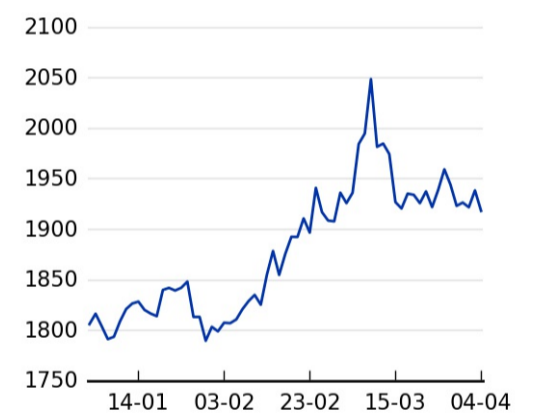
### WIG20



### Ropa naftowa (Brent)



### Złoto



## KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Wtorek, 5 kwietnia 2022 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Indeks PMI dla usług (marzec, finalny)	09:55	DE	55,8 pkt	55,0 pkt
Indeks PMI dla usług (marzec, finalny)	10:00	EZ	55,5 pkt	54,8 pkt
Decyzja ws. stóp procentowych (kwiecień)	14:00	RO	2,5%	3,0%
Bilans handlu zagranicznego (luty)	14:30	US	-89,7 mld \$	-88,5 mld \$
Indeks ISM dla usług (marzec)	16:00	US	56,5 pkt	58,4 pkt
Wystąpienie publiczne członka Rady Gubernatorów Fed (Lael Brainard)	17:05	US		
Wystąpienie publiczne szefa Fed z NY (John Williams)	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+48 22 521 87 94 miroslaw.budzicki@pkobp.pl  
+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl

### Rynek Walutowy

Arkadiusz Trzciołek, CFA  
Andrzej Kiedrowicz+48 22 521 61 66 arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl  
+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 05 kwietnia 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.