

Rynek walutowy i stopy procentowej

W środę złoty się osłabił co przełożyło się na wzrost kursów EUR/PLN oraz USD/PLN w pobliżu odpowiednio 4,2750 i 4,14 przy jednoczesnym spadku kursu EUR/USD w pobliżu 1,0320.

Przy pustym kalendarzu makroekonomicznym z Polski to niekorzystne zewnętrzne otoczenie rynkowe wywierało presję na notowania złotego a w szczególności umacniający się na szerokim rynku dolar. Amerykańska waluta zyskała na wartości po doniesieniach stacji CNN, że prezydent elekt Donald Trump rozważa ogłoszenie stanu wyjątkowego w gospodarce narodowej, aby zapewnić prawne uzasadnienie dla szerokiego zakresu ceł nakładanych na partnerów handlowych Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo dolara mogły wzmocnić dane wskazujące na postępujący od kilku tygodni spadek liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA, chociaż z drugiej strony raport ADP pokazał nieco słabszy obraz amerykańskiego rynku pracy (122 tys. nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym w grudniu 2024 r. wobec oczekiwanych 140 tys.).

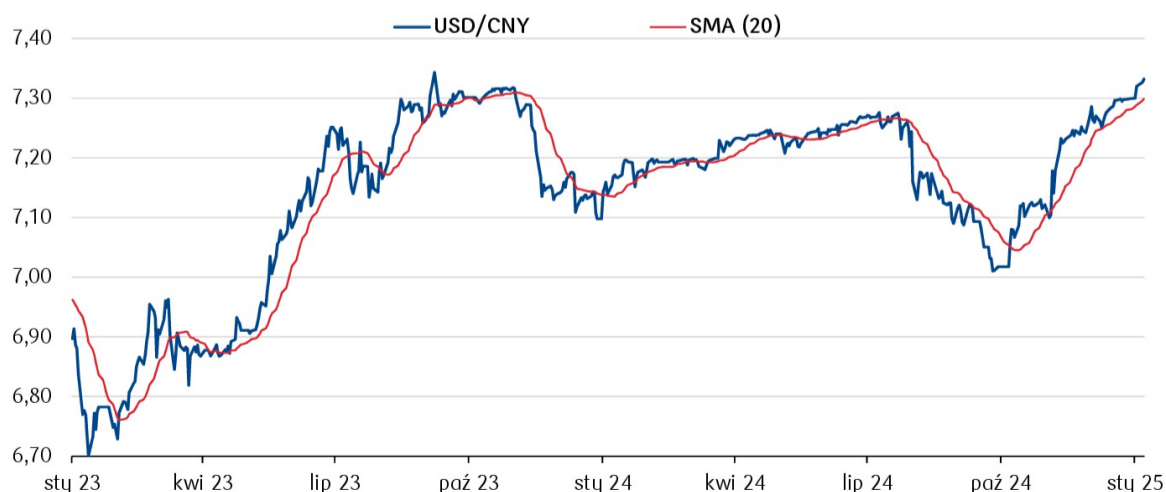
W czwartek kalendarz makro z Polski jest pusty stąd złoty będzie uzależniony od impulsów płynących z rynków globalnych. Przy zamkniętych rynkach kapitałowych w USA, w związku z żałobą narodową po śmierci byłego prezydenta Jimmy'ego Cartera, nie spodziewamy się jednak istotnych zmian w obowiązującym, aprecjacyjnym trendzie dolara a uczestnicy rynku najprawdopodobniej będą pozycjonowali się przed piątkową publikacją kluczowego raportu z amerykańskiego rynku pracy. Stąd konsolidacja kursu EUR/PLN w pobliżu 4,27 przy asymetrycznym ryzyku dalszego wzrostu kursu USD/PLN do przedziału 4,17-4,18 jest dla nas przed publikacją popularnych amerykańskich „payrollsów” scenariuszem bazowym.

Środowa sesja przyniosła spadki rentowności polskich obligacji skarbowych w zakresie -14/-3 pb., a na rynkach bazowych zmiany były relatywnie małe i zawierały się w przedziale 0/+4 pb. i ponownie słabszy był długi koniec krzywej.

Słabe dane o zamówieniach w przemyśle z Niemiec za listopad br. oraz niższe od prognoz odczyty grudniowej koniunktury gospodarczej ze strefy euro nie miały istotnego wpływu na notowania obligacji skarbowych z głównych europejskich gospodarek, gdzie szczególnie w przypadku papierów 10-letnich niewielkie wzrosty rentowności były kontynuowane. Dane z amerykańskiego rynku pracy (raport ADP) były słabsze od oczekiwań ekonomistów, skutkiem czego było wymazanie całych wzrostów rentowności UST, które miały miejsce podczas pierwszej części europejskiej sesji. Rynek zwiększył też nieco skalę wycenianych na br. cięć stóp Fed do ok. 42 pb. z ok. 35 pb. wycenianych we wtorek. W takim otoczeniu krajowe obligacje skarbowe wyróżniały się pozytywnie, choć w obrębie ich trendów, ale i trendów papierów z rynków bazowych, poza dość sporym, technicznym wykupieniem (mierzonym dla rentowności), żadne istotne zmiany nie zaszły.

W czwartek w związku z żałobą narodową w USA związaną ze śmiercią Jimmy'ego Cartera sesja na NYSE nie odbędzie się, a handel na tamtejszym rynku FI będzie prawdopodobnie skrócony. Czwartkowe odczyty makro z Europy (produkcja przemysłowa z Niemiec oraz sprzedaż detaliczna ze strefy euro) tylko w przypadku ich znaczących odchyień od prognoz mogą wpłynąć na notowania na europejskich rynkach FI, choć w naszej opinii stabilizacja notowań w wyczekiwaniu na piątkowe, miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy pozostaje scenariuszem bazowym.

Wykres dnia: Chiński juan jest naj słabszy do dolara od 16 miesięcy w związku z postępującym globalnym umocnieniem amerykańskiej waluty i rosnącym prawdopodobieństwem wojen celnych pomiędzy USA a Chinami.

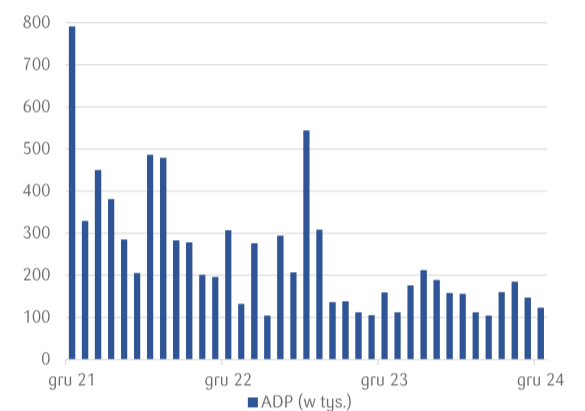


Źródło: Refinitiv

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

Tomasz Marek
tomasz.marek@pkobp.pl
+48 785 065 512

Grudniowy odczyt raportu ADP wskazał, że przyrost nowych miejsc pracy w USA w sektorze prywatnym z wyłączeniem rolnictwa zmniejszył się drugi miesiąc z rzędu.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,27	0,01	0,00
USD/PLN	4,14	0,03	0,02
CHF/PLN	4,55	0,02	-0,01
EUR/USD	1,03	0,00	-0,01
EUR/CHF	0,94	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 09.01

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,14	-14	-10
5Y	5,53	-3	-8
10Y	5,97	-8	2
PL 10Y-2Y	83	6	11
PL-Bund 10Y	345	-12	-14
PL ASW 10Y	78	-5	-3
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	4,69	1	12
Bund 10Y	2,52	4	16
UST-Bund 10Y	217	-3	-4

Źródło: Refinitiv, stan na 08.01

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 08.01

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,14	5,53	5,97
Δ1d	-14	-3	-8
Δ5d	-10	-8	2

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	2,20	2,30	2,52
Δ1d	0	2	4
Δ5d	11	15	16

	2Y	5Y	10Y
USA	4,29	4,47	4,69
Δ1d	0	0	1
Δ5d	4	8	12

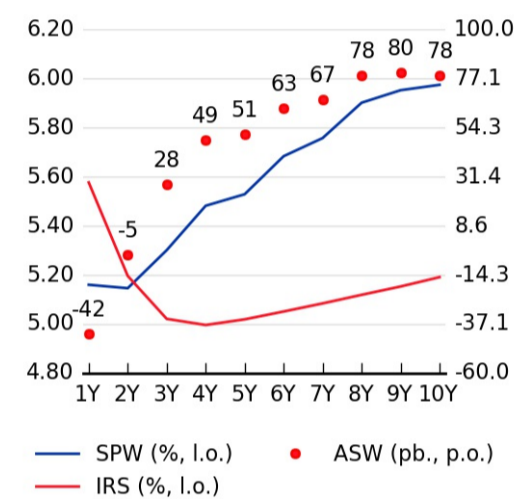
Notowania kontraktów IRS, stan na 08.01

	2Y	5Y	10Y
PLN	5,20	5,02	5,19
Δ1d	-4	-3	-3
Δ5d	0	5	5

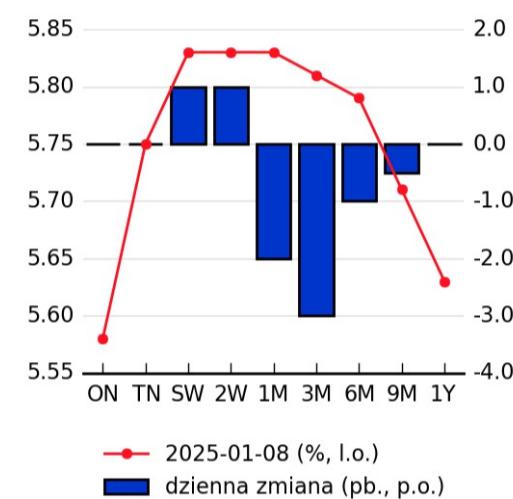
	2Y	5Y	10Y
EUR	2,33	2,39	2,51
Δ1d	2	4	4
Δ5d	14	15	16

	2Y	5Y	10Y
USD	4,37	4,40	4,46
Δ1d	-2	-1	0
Δ5d	4	11	13

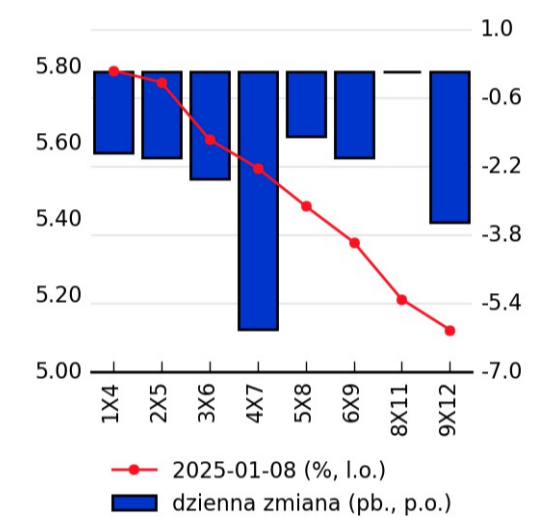
Polski rynek stopy procentowej



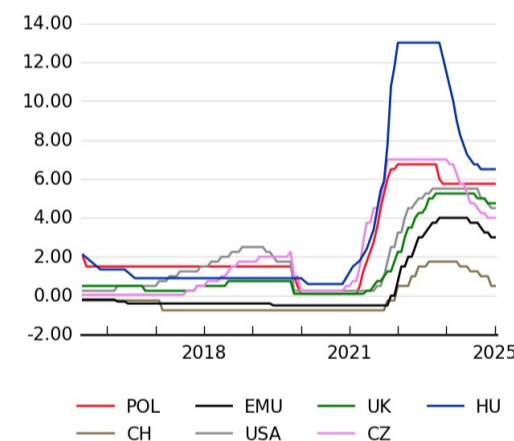
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



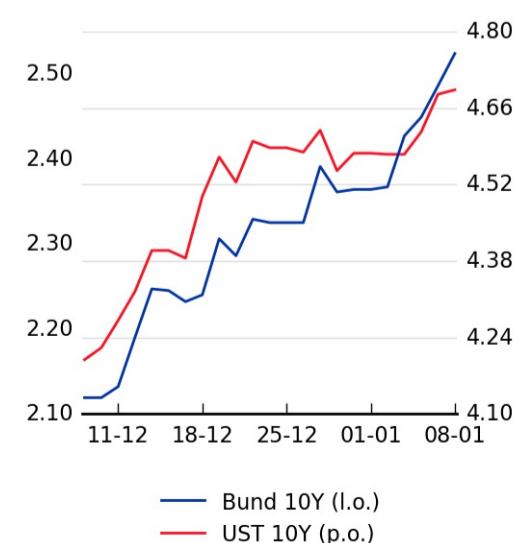
Kraj	Stopy procentowe (%)
USA	4,50%
Strefa euro	3,00%
Japonia	0,25%
Wielka Brytania	4,75%
Szwajcaria	0,50%
Polska	5,75%
Węgry	6,50%
Czechy	4,00%

Prognozy rentowności obligacji*

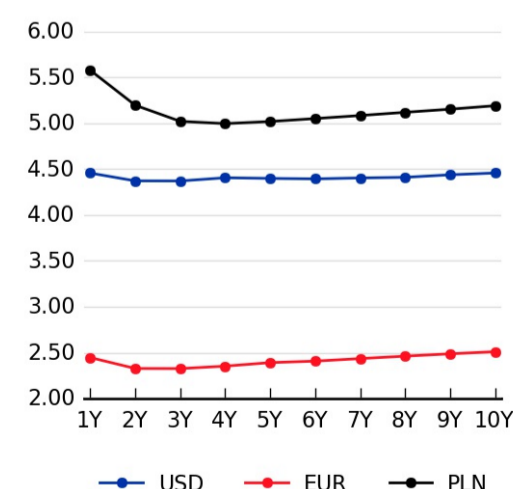
Tenor	1Q25	2Q25
PL 1Y	5,00	5,00
PL 2Y	5,10	5,00
PL 5Y	5,35	5,10
PL 10Y	5,70	5,40

*) prognozy PKO BP z dnia 20-12-2024 r.

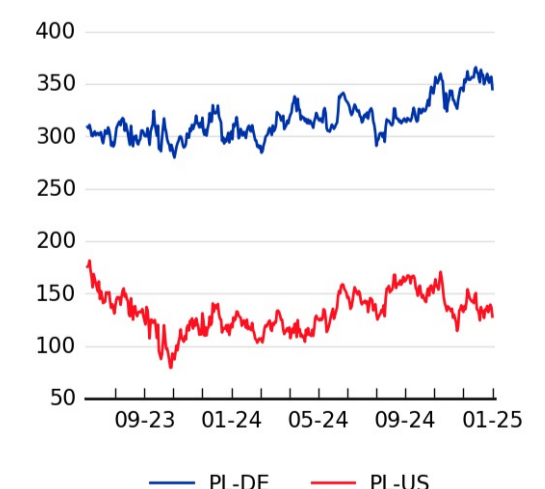
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,268	4,283
USD/PLN	4,138	4,153
CHF/PLN	4,541	4,559
EUR/USD	1,030	1,032
EUR/CHF	0,939	0,941
USD/JPY	157,950	158,430

stan na: 08.01

Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,2656
USD	4,1335
CHF	4,5330
GBP	5,1467
CZK	0,1698
RUB	0,0395

stan na: 08.01

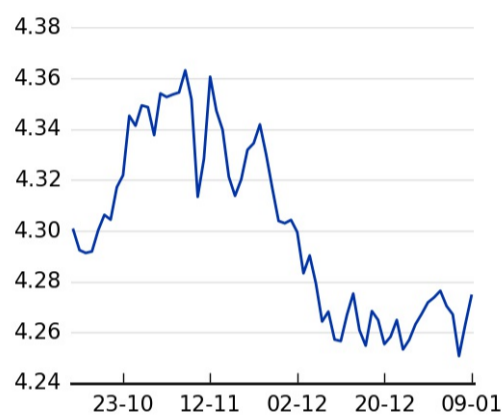
Prognozy Walutowe		
	1Q25	2Q25
EUR/PLN	4,30	4,32
USD/PLN	4,10	4,08
CHF/PLN	4,67	4,65
EUR/USD	1,05	1,06
EUR/CHF	0,92	0,93

*) prognozy PKO BP z dnia 20-12-2024 r.

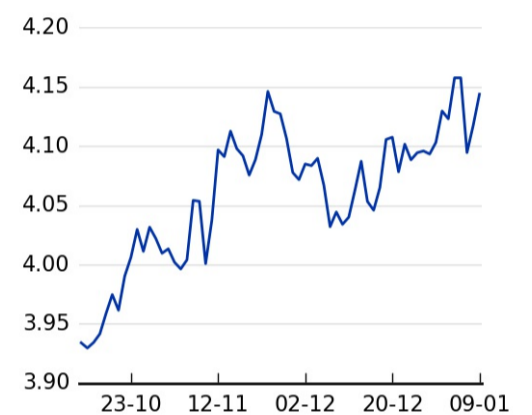
EUR/USD



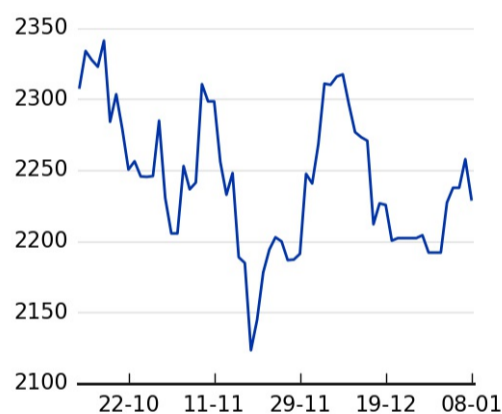
EUR/PLN



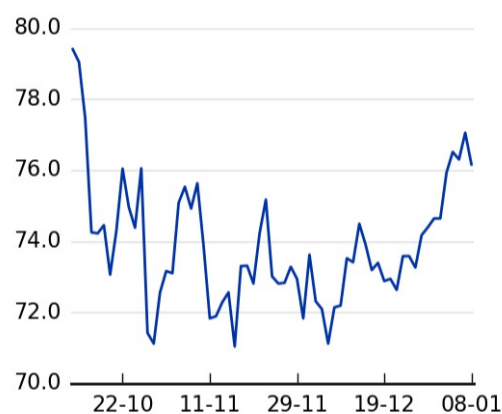
USD/PLN



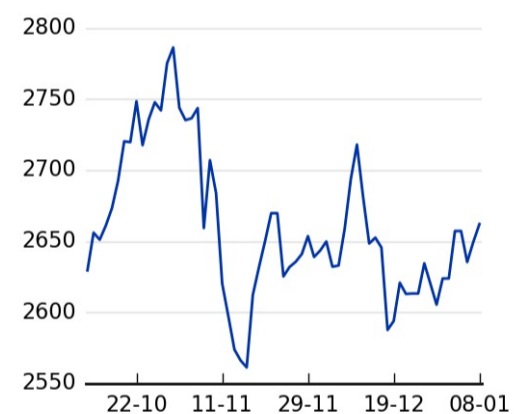
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Czwartek, 9 stycznia 2025 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Produkcja przemysłowa (listopad)	08:00	DE	-1,0% m/m	0,5% m/m
Sprzedaż detaliczna (listopad)	11:00	EZ	-0,5% m/m	0,4% m/m
Raport Challengeera (grudzień)	13:30	US	57,73 tys.	
Wystąpienie szefa Fed z Filadelfii (P. Harker)	15:00	US		
Wystąpienie szefa Fed z Richmond (T. Barkin)	18:40	US		
Wystąpienie szefa Fed z Kansas City (J. Schmid)	19:30	US		
Wystąpienie członkini zarządu Fed (M. Bowman)	19:35	US		

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 walutowy i rynek stopy procentowej

Tomasz Marek

+48 785 065 512 tomasz.marek@pkobp.pl

Rynek Surowcowy

Tomasz Niewiński

+48 22 521 81 65 tomasz.niewinski@pkobp.pl

Sporządzenie niniejszej publikacji zostało ukończone 09 stycznia 2025, 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.