

Rynek walutowy i stopy procentowej

Podczas czwartkowej sesji dolar kontynuował umocnienie, gdzie para EUR/USD zakończyła sesję bliżej 1,18. Ruch na głównej parze walutowej miał symboliczny wpływ na złotego, gdzie kurs EUR/PLN zakończył handel w pobliżu 4,51, z kolei USD/PLN przy 3,81.

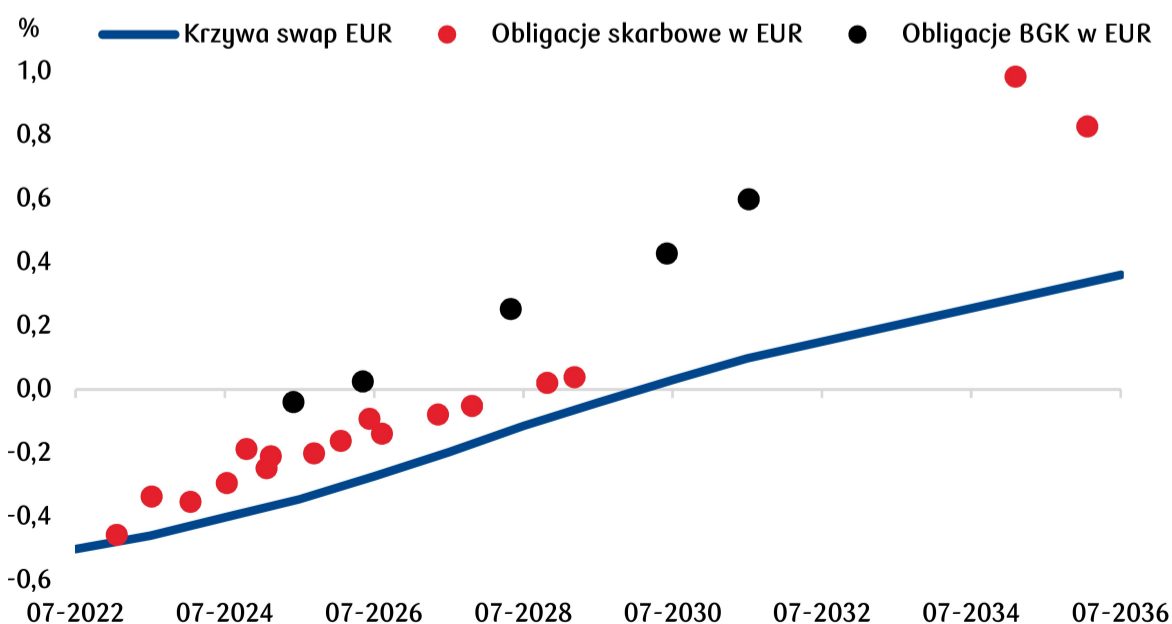
Publikowane dane makroekonomiczne w bieżącym tygodniu są istotne z punktu widzenia przyszłych działań Rezerwy Federalnej zmierzającej w stronę normalizacji polityki pieniężnej. Wyższe odczyty czerwcowych indeksów PMI dla usług oraz przemysłu odzwierciedlają postęp w odbudowującej się po kryzysie amerykańskiej gospodarce. Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych obniżyła się z poziomu 415 tys. tygodniowo do 364 tys. (konsensus rynkowy zakładał 390 tys.). W piątek inwestorzy skupią na jednym z ważniejszych publikacji z rynku pracy. Raport NFP wskaże czy przyrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym istotnie wzrasta, co jest niezbędne aby Fed rozpoczął zacieśnienie warunków monetarnych w postaci niższej skali skupu aktywów. Opublikowane w czwartek odczyty PMI za czerwiec dla krajów strefy euro zobrazowały równie solidny wzrost aktywności gospodarczej, jednak trzymanie ultra-lagodnego nastawienia EBC hamuje potencjał silniejszego umocnienia wspólnej waluty. Rozprzestrzeniający się wariant Delta COVID utrudnia rozmarzanie restrykcji, a w niektórych krajach (antypody) nawet przyczynia się do powrotu ograniczeń co sprzyja wycofywaniu kapitału z aktywów ryzykownych i kierowaniem go w stronę najbezpieczniejszych, jakim jest dolar.

W Polsce opublikowany PMI dla przemysłu ustanowił historyczny rekord rosnąc do 59,4 pkt w czerwcu wobec 57,2 poprzednio. Otwieranie gospodarki potwierdzają dodatkowo poprzednie odczyty danych makroekonomicznych tj. nadwyżka na C/A, sprzedaż detaliczna czy produkcja przemysłowa. EUR/PLN pozostaje w dalszym ciągu powyżej poziomu 4,50, co jest istotne z punktu widzenia polskich eksporterów oraz powoduje solidny wzrost salda handlowego. Jednak kurs opłacalności eksportu (mierzonego badaniami NBP) znajduje się od ponad dekady poniżej bieżących poziomów EUR/PLN.

Na rynku stopy procentowej czwartkowa sesja nie przyniosła większych zmian na krzywych dochodowości. W USA spadek indeksu ISM dla przemysłu do 60,6 pkt w czerwcu z 61,2 pkt w lipcu nie zmienił bieżącego nastawienia rynku. Z tego badania ciekawy jest subindeks cenowy, który wzrósł do 92,1 pkt z 88 pkt, co jest kolejnym sygnałem presji inflacyjnej. Podwyższona inflacja jest argumentem, który skłania w ostatnim czasie niektóre banki centralne do zmiany swojego nastawienia w prowadzonej polityce pieniężnej. W strefie euro dane o indeksach PMI nie przyniosły również istotnego przesunięcia krzywych, gdzie nieco wyższe wyniki odczytów ostatecznych od wstępnych wpisały się w pozytywne zaskoczenia widziane między innymi w indeksach ESI.

Po silnym spadku rentowności polskich obligacji w srode (w wyniku niższego od oczekiwań odczytu inflacji CPI), w czwartek zmienność była niewielka. Pomimo dobrych krajowych danych PMI nie doszło do odbicia krzywych dochodowości. Wśród ciekawych wydarzeń podczas czwartkowej sesji znalazła się emisja obligacji BGK denominowanych w euro, które są gwarantowane przez Skarb Państwa i mają być wykorzystane na cele Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Bank sprzedał obligacje w kwocie 500 mln EUR, gdzie wycena została ustalona na 50 pb powyżej krzywej swapowej. Ministerstwo Finansów od czerwca 2020 roku nie decydowało się na emisję obligacji w walutach obcych, jednak zadłużenie w walutach zagranicznych było realizowane poprzez pożyczki z Unii Europejskiej w ramach funduszu SURE, gdzie Polska otrzymała środki w wysokości 8,2 mld EUR. Pomimo korzystnej sytuacji na rynku pierwotnym, gdzie miesiące letnie powinny przynieść niewielką podaż SPW, zakładamy że po ostatniej korekcie, istnieje pole do wzrostu rentowności polskich obligacji skarbowych w sektorze 10-letnim powyżej 1,70%.

Wykres dnia: BGK wyemitował 10-letnie obligacje z gwarancjami skarbu państwa denominowane w euro.

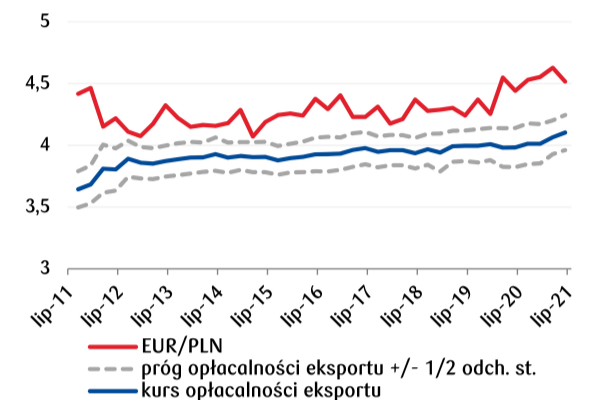


Źródło: Refinitiv

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

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

Kurs EUR/PLN pozostaje trwale powyżej poziomu opłacalności polskiego eksportu



Źródło: Refinitiv, NBP

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,51	-0,01	-0,01
USD/PLN	3,81	0,00	0,02
CHF/PLN	4,11	-0,01	-0,01
EUR/USD	1,18	0,00	-0,01
EUR/CHF	1,10	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 02.07

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	0,37	-3	0
5Y	1,27	0	-13
10Y	1,65	0	-13
PL 10Y-2Y	128	3	-12
PL-Bund 10Y	185	-1	-11
PL ASW 10Y	-12	-2	-3
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	1,48	4	-1
Bund 10Y	-0,20	1	-1
UST-Bund 10Y	168	3	1

Źródło: Refinitiv, stan na 01.07

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 30.06

	2Y	5Y	10Y
Polska	0,39	1,28	1,65
Δ1d	-2	-14	-13
Δ5d	2	-10	-15

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,66	-0,58	-0,20
Δ1d	-1	-2	-3
Δ5d	-1	-1	-2

	2Y	5Y	10Y
USA	0,25	0,88	1,44
Δ1d	0	-2	-4
Δ5d	-1	-3	-4

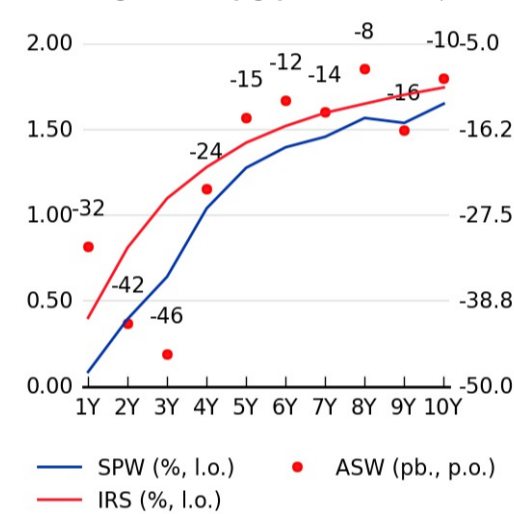
Notowania kontraktów IRS, stan na 30.06

	2Y	5Y	10Y
PLN	0,81	1,42	1,75
Δ1d	-13	-11	-7
Δ5d	-7	-10	-12

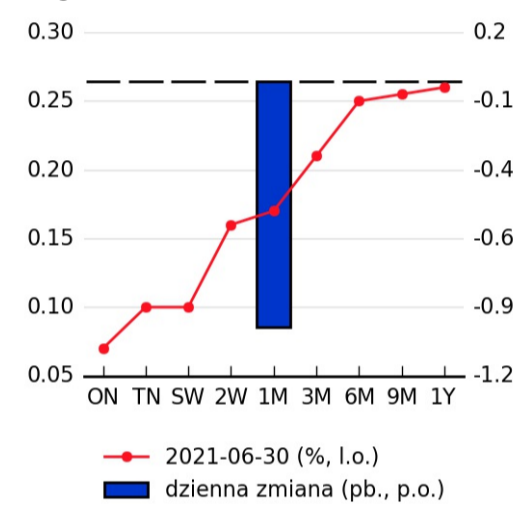
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,46	-0,25	0,10
Δ1d	-1	-1	-1
Δ5d	0	0	0

	2Y	5Y	10Y
USD	0,32	0,93	1,41
Δ1d	2	-1	-1
Δ5d	0	1	-3

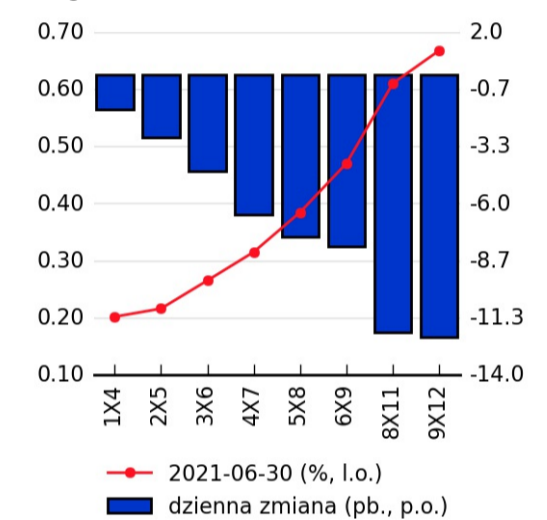
Polski rynek stopy procentowej



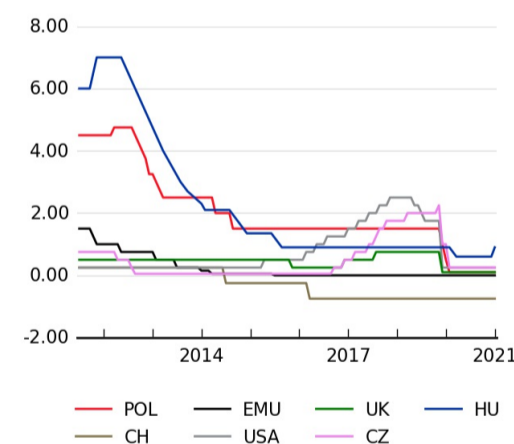
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



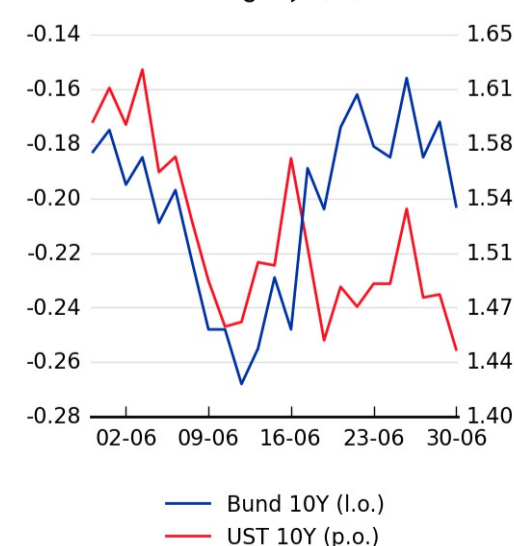
Kraj	
USA	0,00-0,25%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	0,10%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	0,10%
Węgry	0,90%
Czechy	0,25%

Prognozy rentowności obligacji*

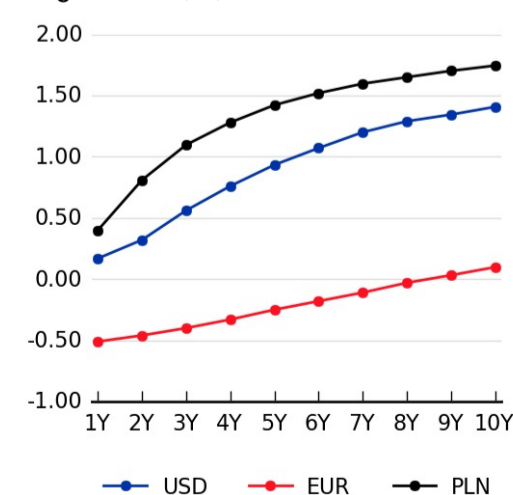
Tenor	3Q21	4Q21
PL 1Y	0,20	0,45
PL 2Y	0,65	0,90
PL 5Y	1,50	1,65
PL 10Y	1,90	2,00

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

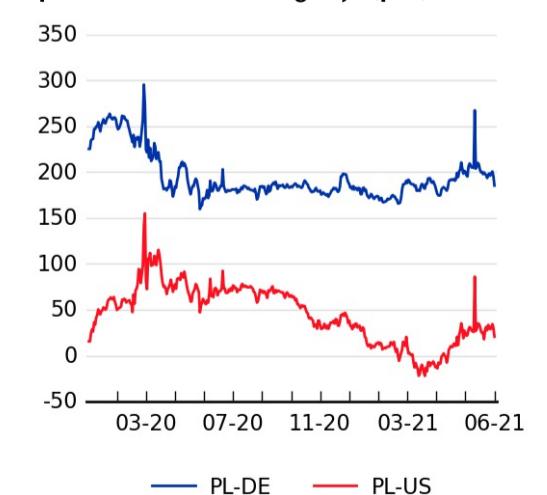
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,502	4,523
USD/PLN	3,799	3,818
CHF/PLN	4,103	4,127
EUR/USD	1,184	1,185
EUR/CHF	1,096	1,098
USD/JPY	111,450	111,680

stan na: 01.07

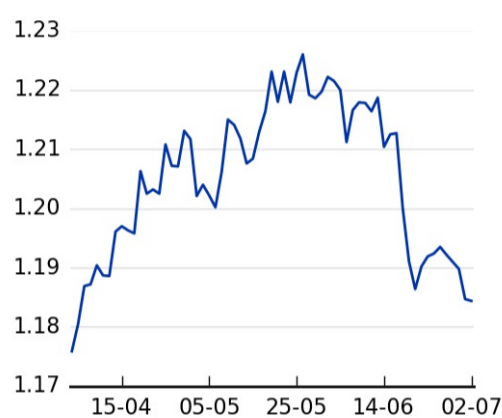
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5187
USD	3,8149
CHF	4,1167
GBP	5,2574
CZK	0,1773
RUB	0,0523

stan na: 01.07

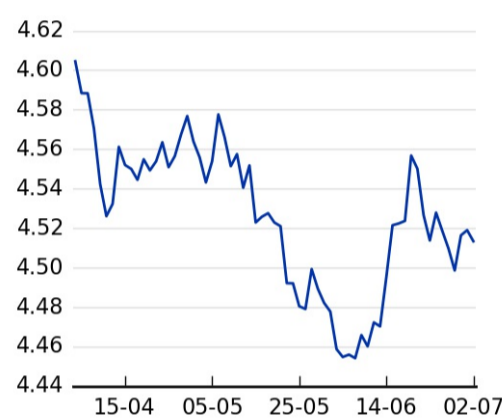
Prognozy Walutowe*		
	3Q21	4Q21
EUR/PLN	4,48	4,46
USD/PLN	3,67	3,63
CHF/PLN	4,07	4,02
EUR/USD	1,22	1,23
EUR/CHF	1,10	1,11

*) Prognozy w trakcie rewizji.

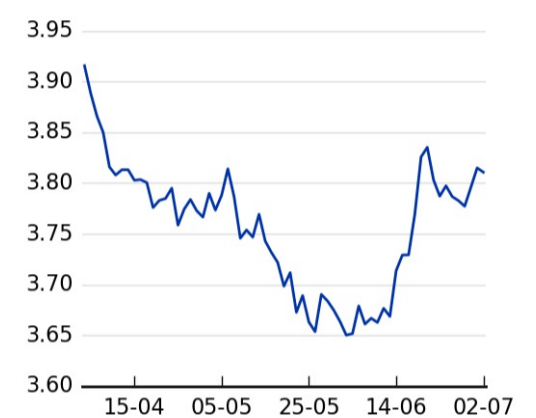
EUR/USD



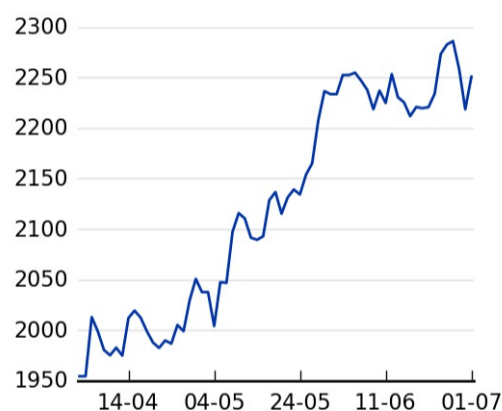
EUR/PLN



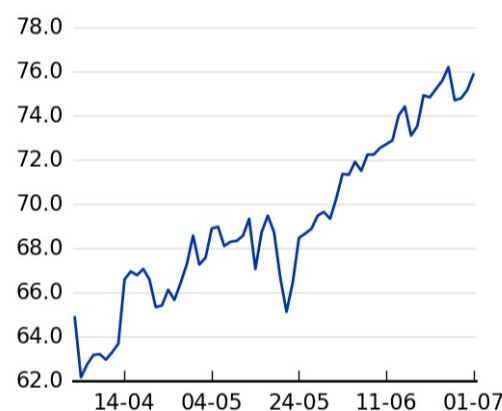
USD/PLN



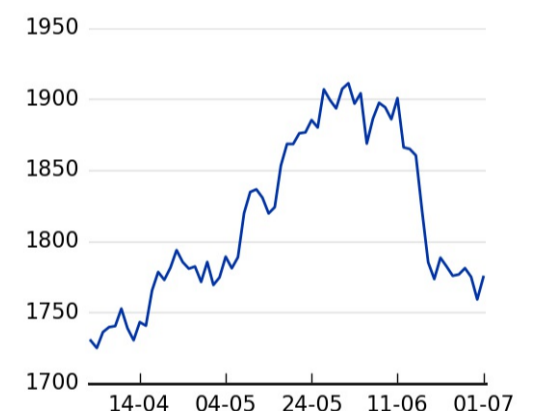
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek, 2 lipca 2021 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (NFP) (cze.)	14:30	US	559 tys.	700 tys.
Stopa bezrobocia (cze.)	14:30	US	5,8%	5,7%

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 02 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.