# Dziennik Rynkowy

## Analizy i Strategie Rynkowe

Bank Polski

22 lipca 2014 roku

Joanna Bachert
tel. 22 521 41 16
joanna.bachert@pkobp.pl

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

# Rynek walutowy i stopy procentowej

Sesję poniedziałkową na rynku głównej pary walutowej rozpoczęliśmy od lekkiej przeceny wspólnej waluty wobec dolara. Nominalnie kurs EUR/USD spadł poniżej 1,352 nie zmieniając jednak technicznego obrazu pary. W tym samym czasie złoty również lekko tracił wobec głównych walut, jednak nominalnie kurs EUR/PLN nie przełamał zeszłotygodniowego szczytu (wyznaczonego po inf. o zestrzeleniu malezyjskiego samolotu pasażerskiego nad wschodnią Ukrainą) na poziomie 4,1564. Popołudniowa korekta sprowadziła obydwie pary walutowe w okolice zeszłotygodniowego zamknięcia.

Do silniejszych zmian notowań na rynku nie prowokował zarówno wczorajszy kalendarz makroekonomiczny (w poniedziałek poznaliśmy jedynie dane dot. indeksu PPI dla Niemiec: w czerwcu zgodnie z oczekiwaniami na poziomie -0,7% r/r), jak też brak nowych czynników geopolitycznych.

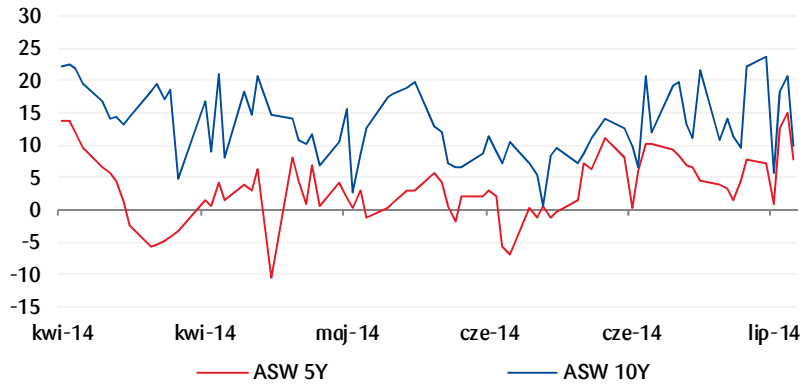
Wsparciem dla dolara nadal pozostają więc oczekiwania, że Rezerwa Federalna może podwyższyć poziom stóp procentowych w połowie 2015 roku oraz utrzymująca się wysoka awersja do ryzyka w związku z sytuacją w Strefie Gazy (gdzie walki wciąż nie ustają) i na Ukrainie. Jak podał *The Wall Street Journal* od początku operacji militarnej zginęło już więcej żołnierzy niż w 2006 roku, kiedy to palestyńskie wybory parlamentarne niespodziewanie wygrał Hamas, rok później ogłaszając się legalnym rządem Autonomii Palestyńskiej.

Jednak dzisiaj na rynku walutowym możemy zobaczyć już większe zmiany. Państwa europejskie zapowiedziały możliwość nałożenia kolejnych sankcji na Rosję, zaś z USA napłyną dane o inflacji konsumenckiej i sprzedaży domów na rynku wtórnym. Jeżeli CPI wzrośnie powyżej majowych 2,1% r/r, będzie to kolejny czynnik wspierający jastrzębie działania FOMC i umacniający amerykańskiego dolara. Oczekiwany jest powrót kursu EUR/USD poniżej 1,35 za euro i dalszy marsz na południe. Słabsze euro i niepokojąca sytuacja geopolityczna wciąż będą zaś deprecjonująco oddziaływały na notowania złotego. W najbliższych dniach możemy zobaczyć kurs EUR/PLN w okolicach 4,17.

Tymczasem, na krajowym rynku stopy procentowej początek tygodnia rozpoczął się od nieznacznego wzrostu rentowności obligacji skarbowych. Doszło do niego mimo braku istotnych publikacji danych makroekonomicznych w kraju i na świecie. Wzrostowi rentowności towarzyszyły wyraźne spadki indeksów giełdowych, a także utrzymująca się tendencja do poszukiwania aktywów bezpiecznych. Świadczyć to może o tym, że w skali globalnej czynnikiem determinującym sprzedaż aktywów ryzykownych była awersja do ryzyka związana z niekorzystnymi trendami geopolitycznymi (zaostrzenie konfliktu na Ukrainie i rosnący niepokój na Bliskim Wschodzie).

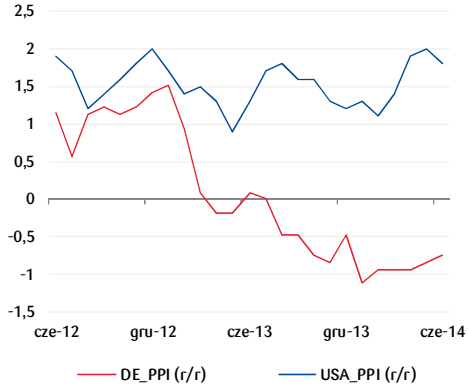
Ministerstwo Finansów podało w poniedziałek, że na środowej aukcji oferowane będą obligacje skarbowe serii WZ0119 i PS0719 za 3-5 mld PLN (według wcześniejszego harmonogramu podaż miała wynieść 2-6 mld PLN). Mimo bardzo niskich rentowności popyt na aukcji będzie wzmacniać wiara w obniżki stóp procentowych w Polsce, a także fakt, że pod koniec tygodnia inwestorzy otrzymają środki w wysokości 10,5 mld PLN z tytułu wykupu papierów serii OK0714 i odsetek od papierów WZ i PS. W tym kontekście warto też dodać, że w sierpniu MF nie zorganizuje żadnej aukcji papierów skarbowych.

**Wykres dnia: Wzrost ryzyka geopolitycznego sprzyja rozszerzaniu się ASW (pb).**




Źródło: Bloomberg,

**Zmiany cen w Niemczech i w USA w kontekście prowadzonych polityk monetarnych obydwu państw sprzyjają aprecjacji dolara wobec euro. Dzisiaj w centrum uwagi amerykański indeks CPI za czerwiec.**




Źródło: Bloomberg

| Notowania kursów | | Δ 1d % | Δ 5d % |
|---|---|---|---|
| EUR/PLN | 4,15 | -0,02 | 0,21 |
| USD/PLN | 3,07 | 0,16 | 0,93 |
| CHF/PLN | 3,42 | 0,07 | 0,25 |
| | | | |
| EUR/USD | 1,35 | -0,16 | -0,68 |
| EUR/CHF | 1,22 | -0,05 | 0,02 |
| Indeks DXY | 80,56 | 0,00 | 0,21 |

Źródło: Thomson Reuters, Bloomberg, stan na 22.07

**Stopa procentowa**

| Polska | | Δ 1d | Δ 5d |
|---|---|---|---|
| 2Y | 2,50 | 0,00 | 0,05 |
| 5Y | 2,94 | 0,01 | -0,02 |
| 10Y | 3,35 | 0,01 | -0,05 |
| PL 10Y-2Y | 0,85 | 0,00 | -0,10 |
| PL-Bund 10Y | 2,20 | 0,01 | 0,01 |
| PL ASW 10Y | 0,05 | -0,01 | -0,01 |
| **Rynki bazowe** | | **Δ 1d** | **Δ 5d** |
| UST 10Y | 2,47 | -0,01 | -0,08 |
| Bund 10Y | 1,15 | -0,01 | -0,06 |
| UST-Bund 10Y | 1,32 | -0,01 | -0,02 |

Źródło: Thomson Reuters, Bloomberg, stan na 21.07

# Pozostałe informacje rynkowe – stopa procentowa

Notowania skarbowych papierów wartościowych (SPW) – stan na 21.07

| | 2Y | 5Y | 10Y |
|---|---|---|---|
| OS PLN | 2,50 | 2,94 | 3,35 |
| Δ 1d | 0,00 | 0,01 | 0,01 |
| Δ 5d | 0,05 | -0,02 | -0,05 |

| | 2Y | 5Y | 10Y |
|---|---|---|---|
| Bund | 0,02 | 0,31 | 1,15 |
| Δ 1d | 0,00 | 0,00 | -0,01 |
| Δ 5d | 0,016 | -0,01 | -0,06 |

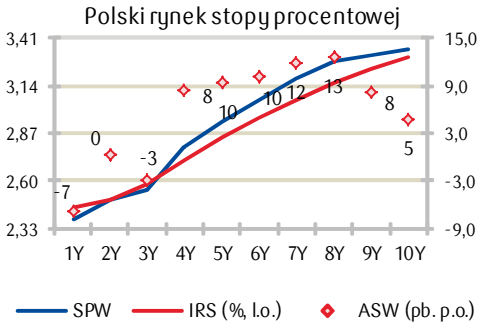
| | 2Y | 5Y | 10Y |
|---|---|---|---|
| UST | 0,49 | 1,68 | 2,47 |
| Δ 1d | 0,01 | 0,01 | -0,01 |
| Δ 5d | 0,03 | 0,01 | -0,08 |

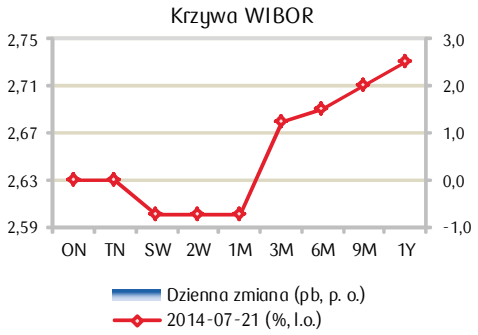
Notowania kontraktów IRS – stan na 21.07

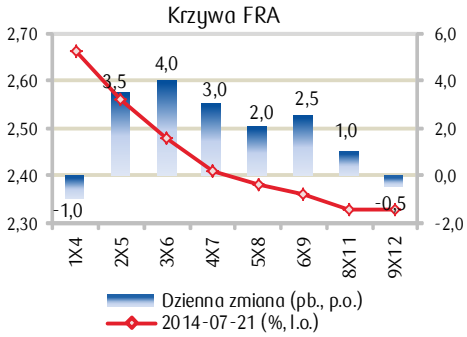
| | 2Y | 5Y | 10Y |
|---|---|---|---|
| PLN | 2,50 | 2,85 | 3,30 |
| Δ 1d | 0,00 | 0,01 | 0,01 |
| Δ 5d | 0,01 | -0,04 | -0,04 |

| | 2Y | 5Y | 10Y |
|---|---|---|---|
| EUR | 0,33 | 0,64 | 1,35 |
| Δ 1d | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| Δ 5d | 0,00 | 0,00 | -0,06 |

| | 2Y | 5Y | 10Y |
|---|---|---|---|
| USD | 0,68 | 1,78 | 2,57 |
| Δ 1d | 0,02 | 0,01 | -0,01 |
| Δ 5d | 0,05 | 0,03 | -0,07 |



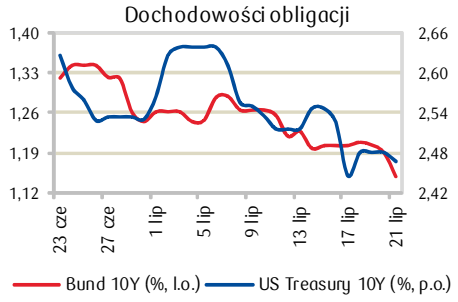

Źródło: Thomson Reuters

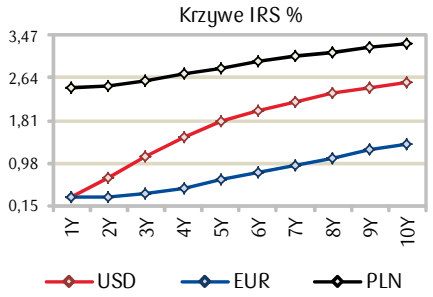
| LIBOR/EURIBOR (%) – stan na 21.07 | | | |
|---|---|---|---|
| Tenor | USD | EURIBOR | CHF |
| 1W | 0,122 | 0,047 | -0,007 |
| 1M | 0,154 | 0,092 | -0,001 |
| 3M | 0,232 | 0,202 | 0,011 |
| 6M | 0,325 | 0,303 | 0,069 |
| FRA 1X4 | 0,233 | 0,200 | 0,000 |
| FRA 3X6 | 0,247 | 0,200 | -0,015 |

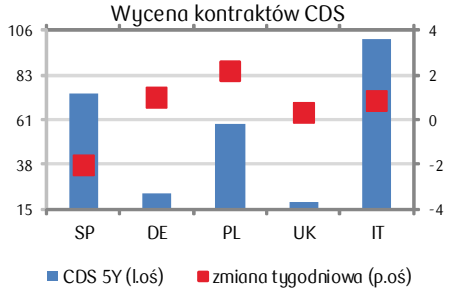
| Główne stopy procentowe | |
|---|---|
| USA | 0,00-0,25% |
| Strefa euro | 0,15% |
| Japonia | 0,00-0,10% |
| UK | 0,50% |
| Szwajcaria | 0,00% |
| Polska | 2,50% |
| Węgry | 2,30% |

| Ryzyko kredytowe | pkt | Δ 1d % | Δ 5d % |
|---|---|---|---|
| CDS 5Y Polska | 56,00 | -2,50 | -1,54 |
| SOVXWE West. Europe | 35,15 | -33,25 | -34,90 |
| iTraxx Crossover | 255,75 | -7,26 | -9,39 |
| Euro Itraxx SF 5Y | 70,89 | -20,66 | -21,78 |
| Euribor OIS spread | 0,13 | 0,00 | -7,09 |
| USD Libor OIS spread | 0,14 | 0,01 | 0,00 |

Źródło: Thomson Reuters




Źródło: Thomson Reuters

# Pozostałe informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

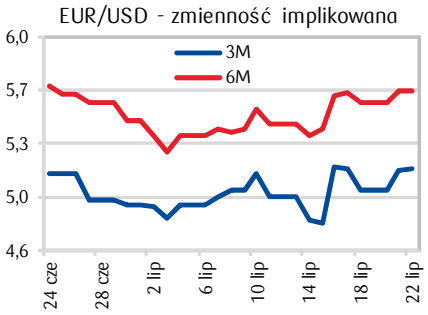
| Para walutowa | bid dnia | offer dnia |
|---|---|---|
| EUR/PLN | 4,14 | 4,1665 |
| USD/PLN | 3,057 | 3,0775 |
| CHF/PLN | 3,4067 | 3,424 |
| EUR/USD | 1,3511 | 1,3551 |
| EUR/CHF | 1,2138 | 1,2161 |
| USD/JPY | 101,16 | 101,43 |

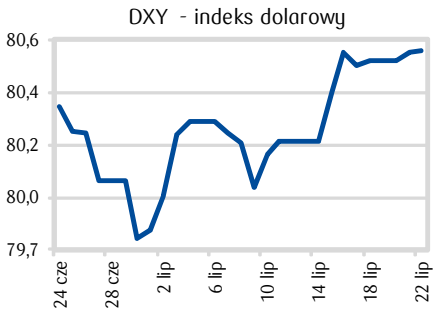
Źródło: Thomson Reuters, NBP – stan na 21.07

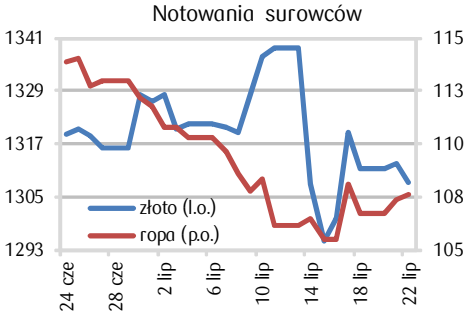
| Notowania kursów walut w NBP | |
|---|---|
| EUR | 4,1521 |
| USD | 3,07 |
| CHF | 3,4172 |
| GBP | 5,2412 |
| CZK | 0,1511 |
| RUB | 0,0874 |

| Prognozy walutowe BSR* | 3Q14 | 4Q14 |
|---|---|---|
| EUR/PLN | 4,16 | 4,13 |
| USD/PLN | 3,15 | 3,15 |
| CHF/PLN | 3,38 | 3,36 |
| EUR/USD | 1,32 | 1,31 |
| EUR/CHF | 1,23 | 1,23 |

* - prognoza z dnia 1 VII 2014r.




Źródło: Reuters, Bloomberg, CME

| Rynek akcji | pkt | Δ 1d % | Δ 5d % |
|---|---|---|---|
| WIG | 51 229 | -0,17 | -0,16 |
| Euro Stoxx 600 | 337,95 | -0,50 | -0,54 |
| MSCI EM Europe | 412,35 | -1,65 | -4,54 |
| S&P 500 | 1 974 | -0,23 | -0,18 |
| VIX | 12,81 | 6,22 | 8,38 |

| Rynek towarowy | pkt | Δ 1d % | Δ 5d % |
|---|---|---|---|
| ThomsonReuters/Jefferies CRB | 298,44 | 0,34 | 0,33 |
| Baltic Dry | 724 | -1,90 | -9,27 |
| Ropa Brent (USD) | 107,94 | 0,24 | 1,81 |
| Miedź (USD) | 50 040 | 1,25 | -0,91 |
| Złoto (USD) | 1 309 | -0,21 | 1,22 |

Źródło: Reuters, Bloomberg - stan na 21.07

## KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE – na dzień 22 lipca 2014 roku.

| Wydarzenie | Godzina publikacji | Kraj | Ostatnie dane | Prognoza rynkowa |
|---|---|---|---|---|
| Decyzja Banku Węgier dot. stop procentowych | 14:00 | HU | 2,30% | 2,20% |
| Wskaźnik inflacji CPI, czerwiec | 14:30 | US | 0,4% m/m; 2,1% r/r | 0,3% m/m; 2,1% r/r |
| Wskaźnik inflacji bazowej CPI, czerwiec | 14:30 | US | 0,3% m/m; 2,0% r/r | 0,2% m/m; 2,0% r/r |
| Sprzedaż domów na rynku wtórnym, czerwiec | 16:00 | US | 4,89 mln | 4,97 mln |

Źródło: Thomson Reuters, Bloomberg, PAP

## BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

**PKO Bank Polski S.A.**
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel. (22) 521 75 99
fax (22) 521 76 00

**Dyrektor Biura**
Mariusz Adamiak, CFA (22) 580 32 39 mariusz.adamiak@pkobp.pl

**Rynek Stopy Procentowej**
Mirosław Budzicki (22) 521 87 94 miroslaw.budzicki@pkobp.pl
Konrad Soszyński (22) 521 61 66 konrad.soszynski@pkobp.pl

**Rynek Walutowy**
Joanna Bachert (22) 521 41 16 joanna.bachert@pkobp.pl
Jarosław Kosaty (22) 521 65 85 jaroslaw.kosaty@pkobp.pl

**Analizy Ilościowe**
Artur Płuska (22) 521 50 46 artur.pluska@pkobp.pl

## DEPARTAMENT SKARBU

**Zespół Klienta Strategicznego:** (22) 521 76 43
(22) 521 76 45
(22) 521 76 50

**Zespół Klienta Korporacyjnego:** (22) 521 76 35
(22) 521 76 36
(22) 521 76 37

**Zespół Klienta Detalicznego:** (22) 521 76 28
(22) 521 76 30
(22) 521 76 39

**Instytucje finansowe:** (22) 521 76 20
(22) 521 76 25
(22) 521 76 26

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Grupa PKO BP SA dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Grupa PKO BP SA nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

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 PLN.