

Rynek walutowy i stopy procentowej

Joanna Bachert
joanna.bachert@pkobp.pl
 +48 22 521 41 16

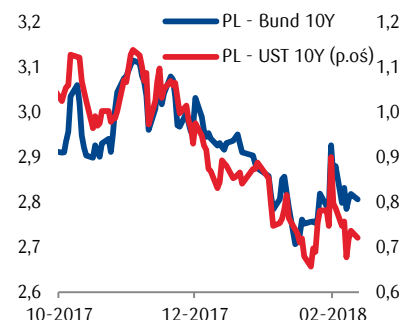
Arkadiusz Trzciołek
arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
 + 48 22 521 61 66

W poniedziałek sytuacja na globalnym rynku akcyjnym uspokoiła się, giełdy w Europie odrabiały straty oddalając się od sześciomiesięcznych minimów, do których dotarły w zeszłym tygodniu. Z poprawy ogólnego sentymentu korzystał też złoty. Kurs EURPLN zszedł poniżej 4,17 podczas gdy jeszcze w piątek testował opór na 4,20. Wczoraj wsparcie naszej walucie dodatkowo dawał słabszy dolar, kurs EURUSD nadal bowiem oddalał się od zeszłotygodniowego minimum na 1,221 przełamując opór na 1,23.

W środę opublikowane zostaną dane inflacyjne i nt. sprzedaży detalicznej z USA i wówczas złoty może powrócić do spadków szczególnie, jeśli okaże się, że wzrost oczekiwań inflacyjnych w USA idzie w parze z odczytem amerykańskiego wskaźnika CPI. Konsensus rynkowy zakłada, że w styczniu inflacja CPI ustabilizuje się na poziomie 2,1% w skali roku, a jej bazowy odpowiednik na poziomie 1,8% r/r. Dane przemawiające na korzyść szybszych podwyżek stóp przez Fed powinny umocnić dolara, co z kolei powinno znaleźć przełożenie w obniżających się notowaniach kursu EURPLN. A to, że rynek czeka na wyższą inflację widać po notowaniach amerykańskich UST 10Y, których rentowności w poniedziałek przed południem chwilowo przebiły opór na 2,90%, a tym samym znów były najwyższe od czterech lat. Mając przy tym dodatkowo na uwadze, że oprócz wyniku dla PKB Polski za IV kw. 2017 roku, pozostałe planowane na ten tydzień publikacje krajowe (inflacja konsumencka i dane z rynku pracy) powinny sprzyjać łagodnej polityce monetarnej NBP nie wydaje się, aby najbliższe dni miało cechować wyraźne umocnienie złotego.

Łagodne stanowisko polskich władz monetarnych oraz prawdopodobne spowolnienie inflacji na początku roku poniżej 2%, powinny zaś okazać się w krótkim terminie wsparciem dla wycen polskich papierów dłużnych. Wśród danych publikowanych w tym tygodniu dobry obraz gospodarki mogą przedstawić zarówno odczyt PKB za IV kw. 2017 roku jak i styczniowy wzrost wynagrodzeń (pomimo, że będzie słabszy od grudniowego), jednak nie powinny w istotny sposób zmieniać obrazu na rynku gdyż są już w dużym stopniu zdyskontowane przez rynek. Ponadto RPP odnosiła się do tych wskaźników na ostatniej konferencji i nie pojawiały się wskazówki, aby najbliższe publikacje mogły przyczynić się do zmiany jej gołębiego stanowiska. Polskie papiery dłużne mogą również korzystać na wspomnianym uspokojeniu nastrojów na rynku akcyjnym. Poprawa sentymentu wobec aktywów ryzykownych powinna wspierać wyceny na rynkach wschodzących, również w Polsce. Ponadto polski rynek pozostawał relatywnie odporny na ostatnią przecenę obligacji na rynkach bazowych. Spread obligacji polskich wobec Niemiec oraz USA znajduje się w trendzie spadkowym, co odzwierciedla zarówno różnice w oczekiwaniach na zmianę polityki monetarnej (zacieśnianie w USA oraz wycofywanie się z QE w strefie euro) a także ograniczone ryzyko negatywnej akcji ratingowej ze strony agencji wobec Polski.

Pomimo silnych wzrostów rentowności za granicą, polski rynek pozostawał na nie relatywnie odporny.



Źródło: Thomson Reuters

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,17	0,01	0,00
USD/PLN	3,38	-0,02	0,02
CHF/PLN	3,61	0,01	0,00
EUR/USD	1,23	0,00	0,00
EUR/CHF	1,15	0,00	0,00

Źródło: Thomson Reuters, stan na 13.02

Stopa procentowa

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	1,76	0	2
5Y	2,77	-3	-1
10Y	3,56	-3	1
PL 10Y-2Y	181	-3	-1
PL-Bund 10Y	281	-4	-1
PL ASW 10Y	42	-3	2
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,86	1	15
Bund 10Y	0,76	1	2
UST-Bund 10Y	210	0	13

Źródło: Thomson Reuters, stan na 12.02

Wykres dnia: Notowania kursu EURPLN (linia czerwona wykresu, l. oś) na tle globalnej płynności (Fed_M0 + całkowite rezerwy banków centralnych, w USD, skala odwrócona).



Źródło: Thomson Reuters

Pozostałe informacje rynkowe – stopa procentowa

Notowania skarbowych papierów wartościowych (SPW), stan na dzień 12.02

	2Y	5Y	10Y
PLN	1,76	2,77	3,56
Δ 1d	0	-3	-3
Δ 5d	2	-1	1

	2Y	5Y	10Y
Bund	-0,58	0,10	0,76
Δ 1d	-1	1	1
Δ 5d	-2	1	2

	2Y	5Y	10Y
UST	2,08	2,56	2,86
Δ 1d	0	2	1
Δ 5d	5	12	15

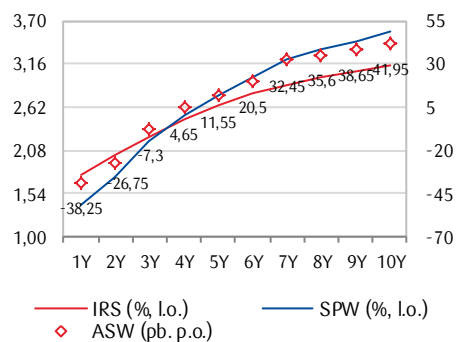
Notowania kontraktów IRS, stan na dzień: 12.02

	2Y	5Y	10Y
PLN	2,02	2,66	3,14
Δ 1d	0	-1	0
Δ 5d	-2	-5	-1

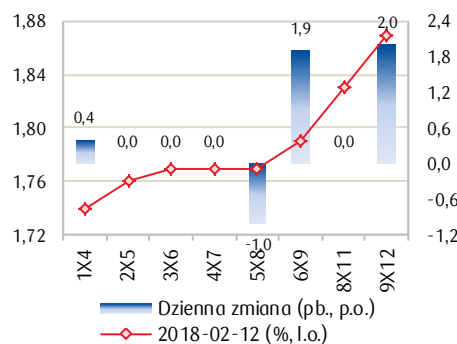
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,13	0,50	1,16
Δ 1d	0	1	4
Δ 5d	-1	6	5

	2Y	5Y	10Y
USD	2,34	2,63	2,85
Δ 1d	0	1	1
Δ 5d	8	12	15

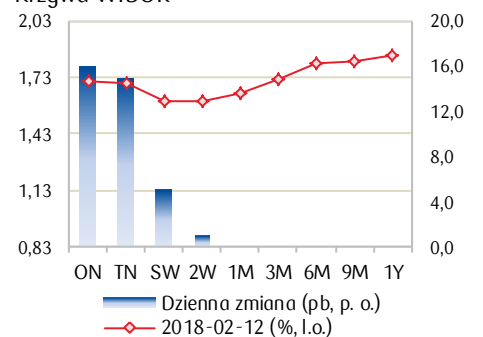
Polski rynek stopy procentowej



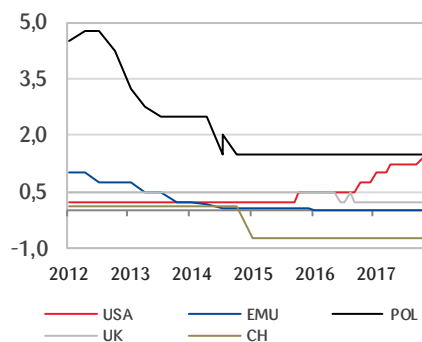
Krzywa FRA



Krzywa WIBOR



Stopy procentowe banków centralnych



Główne stopy procentowe

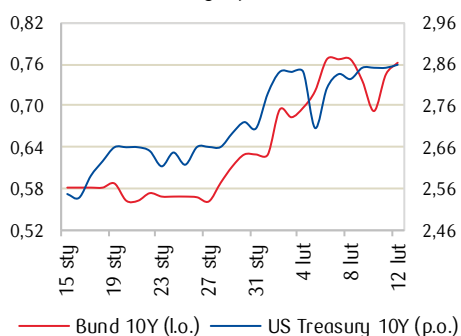
Stany Zjednoczone	1,25-1,50%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
UK	0,50%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	1,50%
Węgry	0,90%
Czechy	0,05%

Prognozy BSR dot. stóp procentowych*

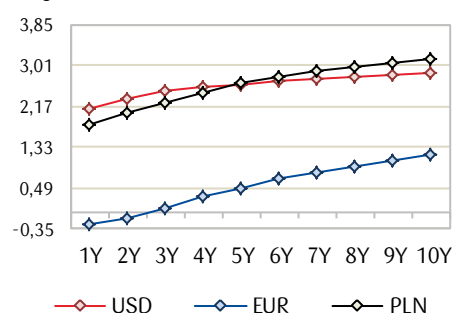
Tenor	1Q18	2Q18
PL 1Y	1,50	1,50
PL 2Y	1,85	1,85
PL 5Y	2,75	2,75
PL 10Y	3,40	3,40

*) prognozy z 20-gru-2017 roku

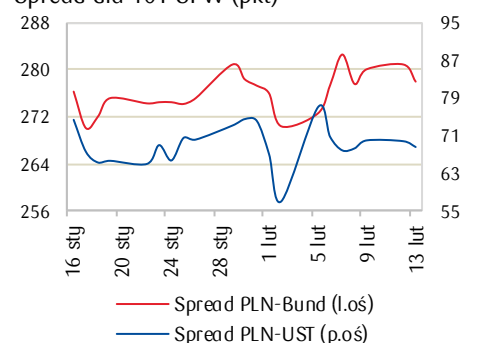
Dochodowości obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y SPW (pkt)



Źródło: Thomson Reuters

Pozostałe informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid	offer
EUR/PLN	4,1652	4,1895
USD/PLN	3,3874	3,4191
CHF/PLN	3,6066	3,6407
EUR/USD	1,2233	1,2299
EUR/CHF	1,1484	1,1553
USD/JPY	108,42	108,98

notowanie dnia na: 12.02

Notowania kursów walut w NBP	
EUR/PLN	4,1846
USD/PLN	3,4122
CHF/PLN	3,638
GBP/PLN	4,7244
CZK/PLN	0,165
RUB/PLN	0,0589

stan na dzień: 12.02

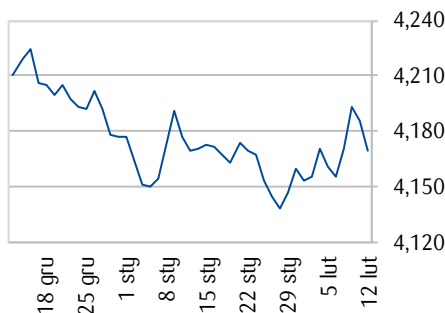
Prognozy BSR dot. kursów walut*		
	1Q18	2Q18
EUR/PLN	4,23	4,25
USD/PLN	3,50	3,57
CHF/PLN	3,65	3,7
EUR/USD	1,21	1,19
EUR/CHF	1,16	1,15

*) prognozy z 7-lut-2018 roku

EUR/USD



EUR/PLN



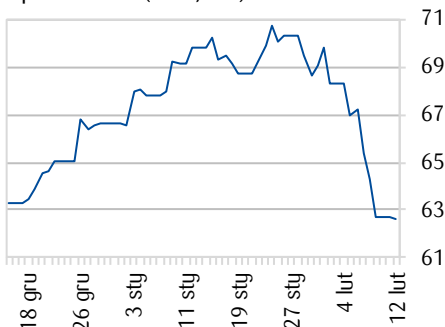
USD/PLN



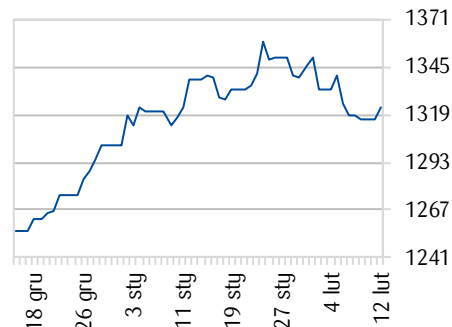
WIG20 (pkt)



Ropa naftowa (USD/bbl)



Złoto (USD/oz)



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Data publikacji	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Wtorek, 13 lutego 2018 roku				
Saldo na rachunku obrotów bieżących, grudzień	14:00	POL	233 mln USD	-180 mln USD
Środa, 14 lutego 2018 roku				
PKB, IV kw. (wst.)	8:00	GER	0,8% kw/kw	0,6% kw/kw
Wskaźnik inflacji CPI, styczeń (ost.)	8:00	GER	1,6% r/r	1,6% r/r
PKB, IV kw. 2017 r.	10:00	POL	4,9% r/r	5,2% r/r
PKB, IV kw. 2017 r.	11:00	EMU	0,6% kw/kw (wst.)	0,6% kw/kw
Produkcja przemysłowa, grudzień	11:00	EMU	1,0% m/m; 3,2% r/r	0,0% m/m; 4,2% r/r
Wskaźnik inflacji CPI, styczeń	14:30	USA	2,1% r/r	2,0% r/r
Wskaźnik inflacji bazowej CPI, styczeń	14:30	USA	1,8% r/r	1,7% r/r
Sprzedaż detaliczna, styczeń	14:30	USA	0,4% m/m	0,3% m/m

Źródło: Thomson Reuters, Bloomberg, PAP, GUS, MF, NBP

**BIURO STRATEGII RYNKOWYCH****PKO Bank Polski SA**

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

Arkadiusz Trzciołek

(22) 521 61 66

arkadiusz.trzciolek@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 Pluska

(22) 521 50 46

artur.pluska@pkobp.pl

DEPARTAMENT SKARBU**Zespół Klienta Strategicznego:**

(22) 521 76 43-50

Zespół Klienta Korporacyjnego:

(22) 521 76 35-42

(22) 521 76 56

(22) 521 76 57

Zespół Klienta Detalicznego:

(22) 521 76 28-34

(22) 521 76 55

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, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego.

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. PKO BP SA dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości zawarte w materiale nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. PKO BP SA i jej spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji.

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.