

Rynek walutowy i stopy procentowej

W czwartek kurs EUR/PLN znacząco się nie zmienił i zakończył sesję w okolicach 4,4550. USD/PLN zniżkował natomiast w pobliże 4,21, czego przyczyną było umiarkowane, globalne osłabienie dolara, którego skutkiem był m. in. wzrost kursu EUR/USD w pobliże 1,0580.

Nastroje w otoczeniu globalnym na przedostatniej sesji obecnego tygodnia nieco się uspokoiły, konflikt w Izraelu nie rozszerza się na kolejne państwa regionu, co jest m. in. zasługą bardzo zintensyfikowanych zabiegów dyplomatycznych, które wspierane są przez przedstawicieli głównych państw „zachodu”. Sytuacja jest jednak daleka od wyraźnej poprawy, a inwestorzy zastanawiają się co wydarzy się w momencie, kiedy Izrael rozpocznie w Strefie Gazy zapowiadaną operację lądową. Uspokojenie globalnych nastrojów wspierało waluty z rynków EM, w tym szczególnie z regionu CEE-3, które przez większość sesji pozostawały mocniejsze względem dolara oraz euro, choć nie były to zmiany znaczące. Zmiany cen głównych par z PLN były zbliżone do tych obserwowanych na CZK oraz HUF, a tym samym krótkoterminowe oddziaływanie polskich wyborów parlamentarnych wygasło.

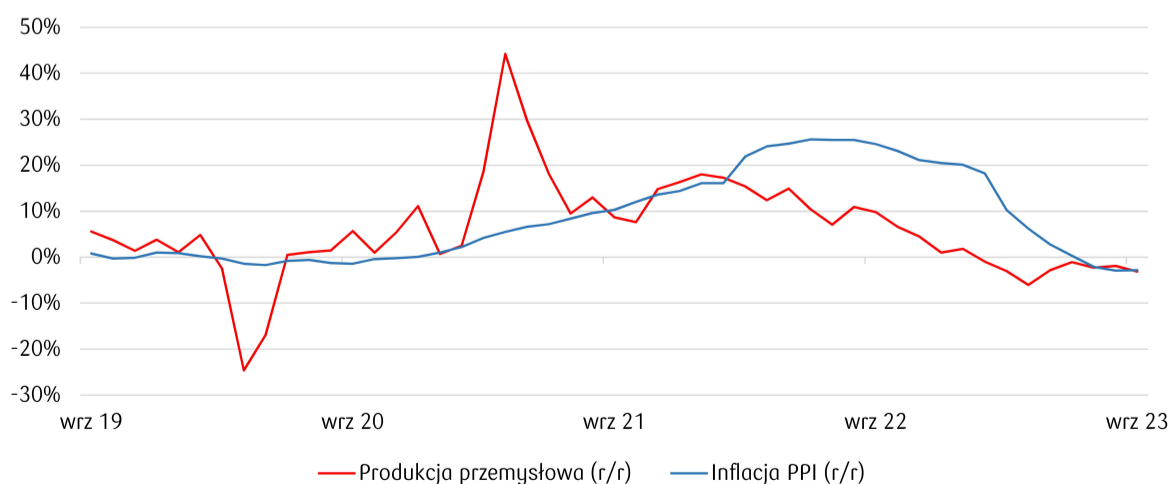
W najbliższych dniach na zachowanie złotego kluczowy wpływ powinny mieć globalne nastroje, a te uzależnione będą od rozwoju wypadków w regionie Bliskiego Wschodu. W przypadku ewentualnej deeskalacji napięcia geopolitycznego złoty mógłby być ponownie mocniejszy względem walut z regionu CEE-3, co byłoby głównie wynikiem zmiany postrzegania PLN wśród zagranicznych inwestorów i zapewne podążających za tymi zmianami przepływów finansowych. W krótkim terminie widzimy jednak cały czas ryzyka pogłębienia rozpoczętych we wtorek ruchów korekcyjnych, które mogłyby pchać kurs EUR/PLN w kierunku 4,50.

Czwartkowa sesja na krajowym rynku stopy procentowej przyniosła wzrosty rentowności SPW w zakresie 4-13 pb, wyraźnie mocniejsze na środkowym i długim końcu krzywej dochodowości. Na rynkach bazowych FI przeważały umiarkowane wzrosty rentowności na środkowym i długim końcu krzywej, a jej krótki koniec pozostawał bez zmian.

Czwartkowe zachowanie polskich obligacji skarbowych wiążemy z ich krótkoterminowym dostosowaniem do trendów rynków bazowych, gdzie w środę rentowności UST we wszystkich głównych tenorach zamknęły się na najwyższych poziomach od wielu lat. Analogiczna reakcja miała miejsce w czwartek na obligacjach pozostałych państw CEE-3. Krajowe dane makro (produkcja przemysłowa za wrzesień) nie zaskoczyły pozytywnie (-3,1% r/r vs. 1,9% r/r w sierpniu br.), choć deflacja w przemyśle przestała się pogłębiać (-2,8% r/r we wrześniu vs. -2,9% w sierpniu). Rynek na te dane nie reagował, podobnie jak rynki globalne nie reagowały znacząco na mieszane odczyty danych z USA (większy od oczekiwań spadek indeksu Fed z Filadelfii oraz mocniejsze od oczekiwań tygodniowe dane z tamtejszego rynku pracy). Na globalnych rynkach przeważały obawy o rozwój sytuacji w Izraelu i możliwe implikacje jego ewentualnego rozlania, co miałyby znaczący wpływ na ceny ropy naftowej i w konsekwencji między innymi na proces globalnej dezinflacji. Z krajowego rynku warto wspomnieć o szczegółach przetargu MF (23 X 2023 r.), na którym zaoferowane będą papiery o wartości 6-11 mld zł. Przetarg ten będzie dobrym wskaźnikiem nastrojów po ostatnich wyborach parlamentarnych.

Piątkowe, globalne kalendarium makro jest ubogie, w kraju poznamy wrześniowe dane o sprzedaży detalicznej, jednak to raczej trendy globalne będą „rozdawać karty” na krajowym rynku FI. Podtrzymujemy nasze oczekiwania, iż polskie SPW powinny w najbliższym czasie być mocniejsze względem rynków bazowych.

Wykres dnia: Krajowe dane makro pozostały w czwartek w cieniu globalnych nastrojów.



Źródło: Refinitiv

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

Obawy o rozwój wypadków na Bliskim Wschodzie pchają ceny ropy naftowej w kierunku wrześniowych maksimów.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,45	-0,01	-0,09
USD/PLN	4,21	-0,02	-0,10
CHF/PLN	4,71	0,01	-0,04
EUR/USD	1,06	0,00	0,00
EUR/CHF	0,94	0,00	-0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 20.10

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,31	5	9
5Y	5,55	12	16
10Y	5,91	13	12
PL 10Y-2Y	60	8	3
PL-Bund 10Y	298	13	-2
PL ASW 10Y	77	1	-15
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	4,99	9	28
Bund 10Y	2,93	1	14
UST-Bund 10Y	206	8	13

Źródło: Refinitiv, stan na 19.10

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 19.10

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,31	5,55	5,91
Δ1d	5	12	13
Δ5d	9	16	12

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	3,26	2,85	2,93
Δ1d	1	1	1
Δ5d	11	14	14

	2Y	5Y	10Y
USA	5,17	4,96	4,99
Δ1d	-5	4	9
Δ5d	10	26	28

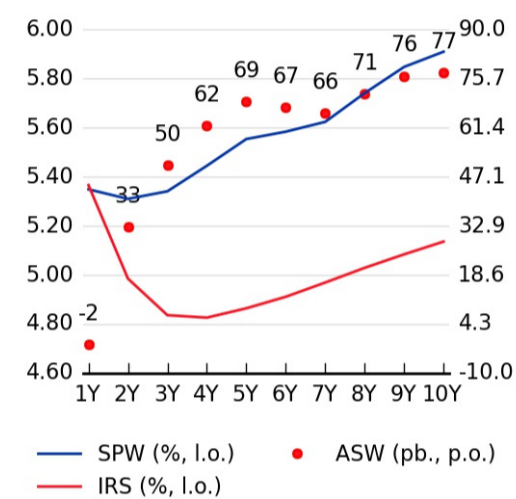
Notowania kontraktów IRS, stan na 19.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	4,98	4,86	5,13
Δ1d	9	13	13
Δ5d	30	35	27

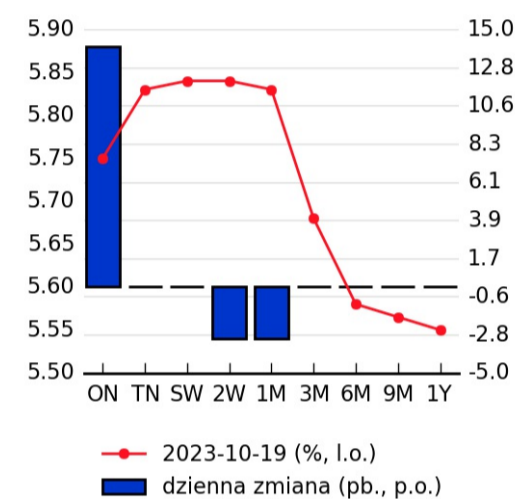
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,82	3,46	3,47
Δ1d	-2	0	0
Δ5d	5	10	12

	2Y	5Y	10Y
USD	5,31	4,96	4,91
Δ1d	-7	2	6
Δ5d	8	25	27

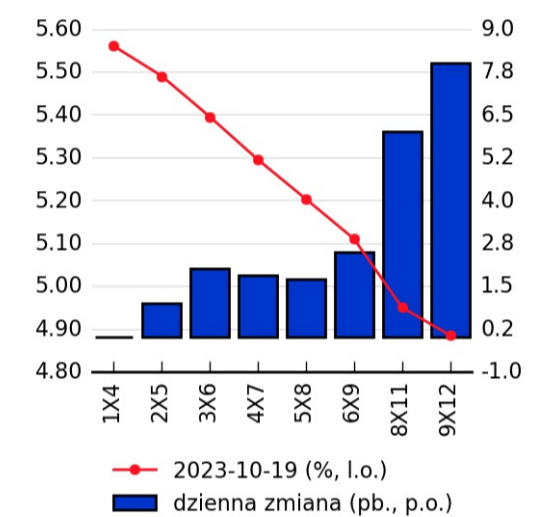
Polski rynek stopy procentowej



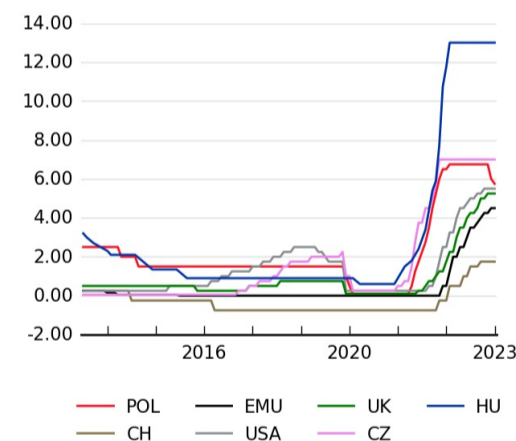
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



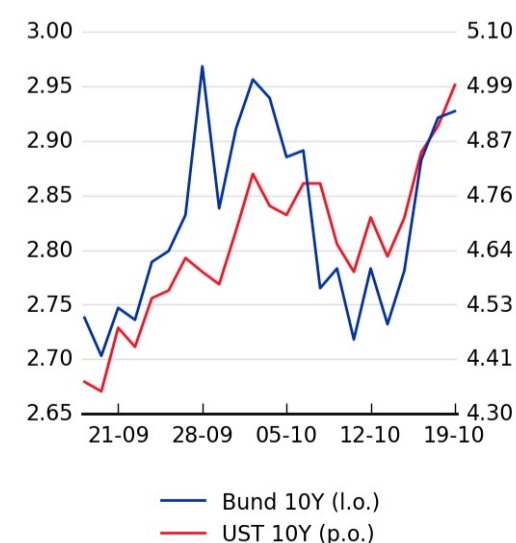
Kraj	Stopy procentowe (%)
USA	5,50%
Strefa euro	4,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	5,25%
Szwajcaria	1,75%
Polska	5,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

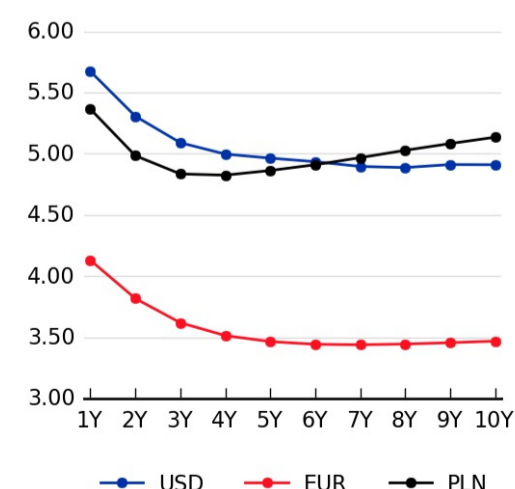
Tenor	4Q23	1Q24
PL 1Y	4,60	4,08
PL 2Y	4,80	4,44
PL 5Y	5,00	4,87
PL 10Y	5,50	5,13

*) prognozy PKO BP z dnia 03-10-2023 r.

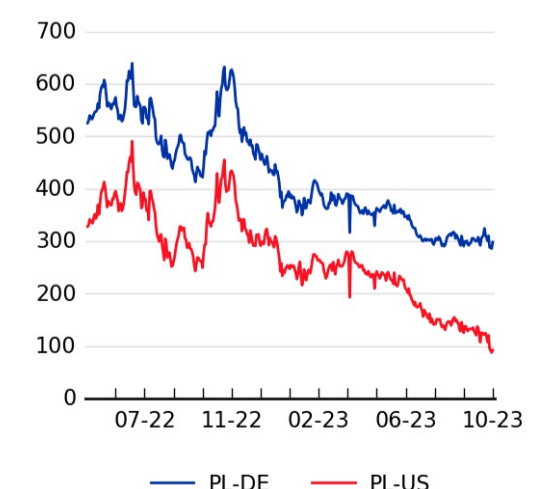
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,442	4,471
USD/PLN	4,199	4,223
CHF/PLN	4,705	4,737
EUR/USD	1,057	1,059
EUR/CHF	0,942	0,945
USD/JPY	149,690	149,970

stan na: 19.10

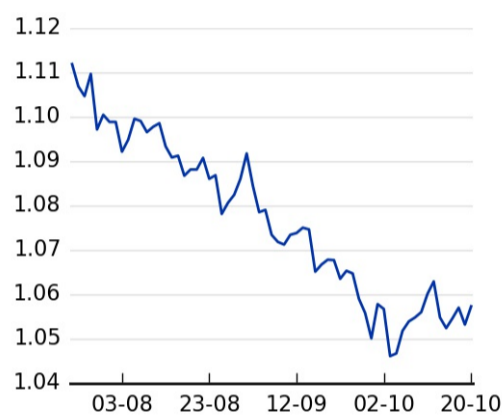
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,4529
USD	4,2264
CHF	4,6989
GBP	5,1171
CZK	0,1803
RUB	0,0431

stan na: 19.10

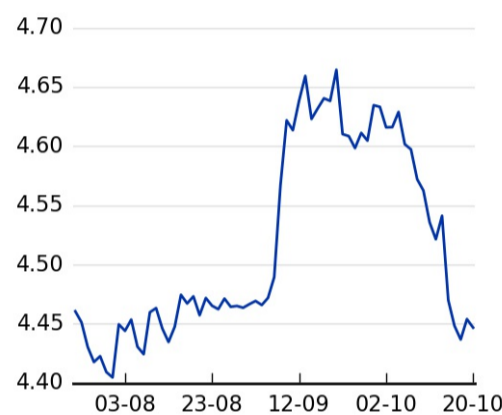
Prognozy Walutowe		
	4Q23	1Q24
EUR/PLN	4,59	4,55
USD/PLN	4,25	4,14
CHF/PLN	4,68	4,60
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	0,98	0,99

*) prognozy PKO BP z dnia 05-10-2023 r.

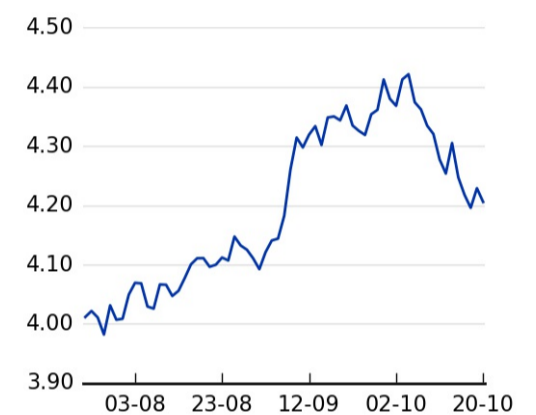
EUR/USD



EUR/PLN



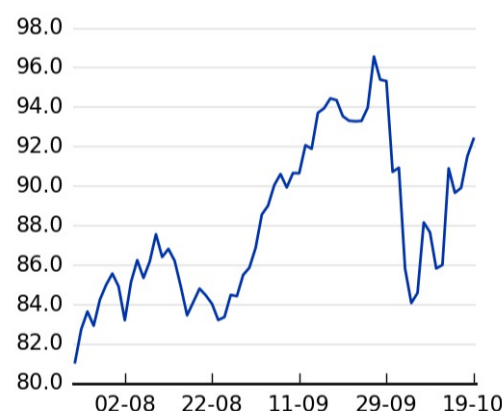
USD/PLN



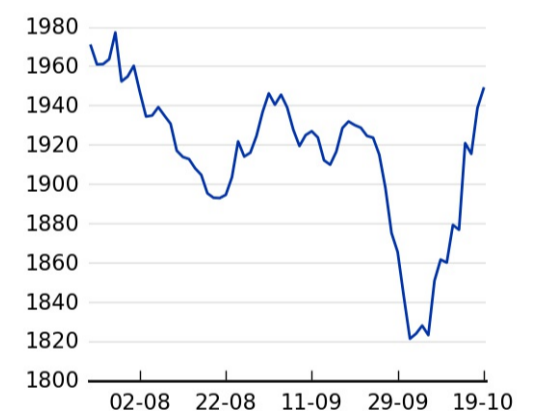
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Piątek, 20 października 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Inflacja PPI (wrzesień)	08:00	DE	-12,6% r/r	-14,2% r/r
Sprzedż detaliczna ceny stałe (wrzesień)	10:00	PL	-2,7% r/r	-2,0% r/r
Wystąpienie szefa Fed z Filadelfii (Patrick Harker)	15:00	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 20 października 2023, 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.