

Rynek walutowy i stopy procentowej

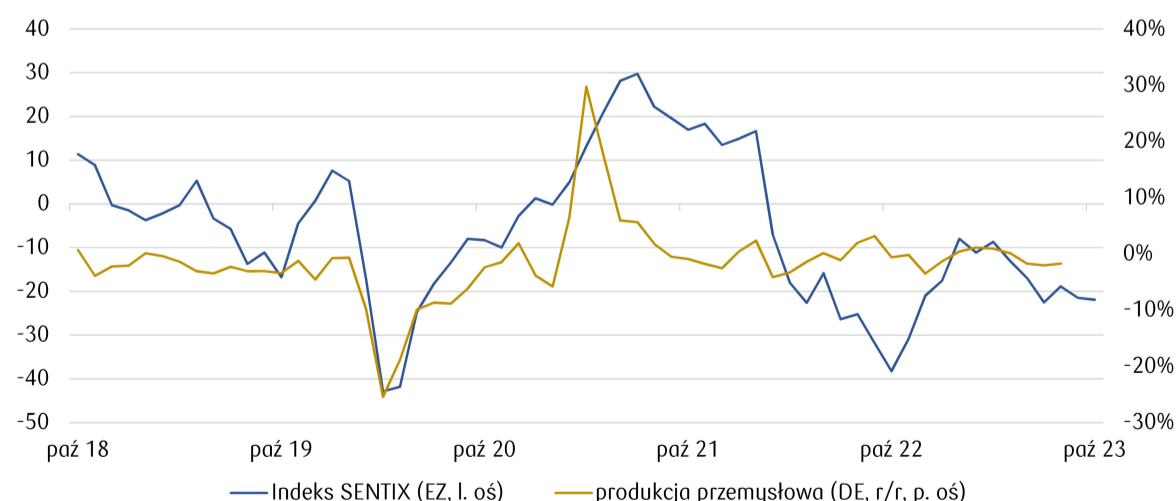
Pierwsza sesja nowego tygodnia przyniosła nieznaczny aprecjacje złotego, EUR/PLN kończył sesję w pobliżu 4,5650, a USD/PLN w okolicach 4,32. Na bazowych rynkach FX dolar w niewielkim stopniu umocnił się, a kurs EUR/USD zniżkował do 1,0560. Główny wpływ na poniedziałkowe zachowanie walut z rynków EM miało pogorszenie globalnego sentymentu względem ryzykownych aktywów, co związane było ze wzrostem napięcia geopolitycznego po rozpoczętych w weekend zmasowanych atakach bojowników Hamasu na Izrael. To spowodowało ucieczkę inwestorów do dolara amerykańskiego, zniżkowały rentowności obligacji z rynków bazowych, a przeważająca część głównych indeksów giełdowych z Europy szła w dół. Warto jednak zauważyć, że umocnienie dolara i spadek kursu EUR/USD były niewielkie, a EUR/USD oraz indeks dolarowy (DXY) nie zdołały się zbliżyć do osiągniętych w ubiegłym tygodniu lokalnych pól ekstremów. Zdecydowanie mocniej reagowała ropa naftowa (wzrost o ponad 4%), co związane było z obawami inwestorów dotyczącymi rozprzestrzenienia się konfliktu w Izraelu na region Bliskiego Wschodu. Według niezależnych szacunków, w przypadku włączenia się Iranu do konfliktu, zagrożone mogłoby być 3% światowej podaży ropy, a w przypadku problemów z dostawami cieśniny Ormuz, nawet 20%.

Wydaje się, że to obawy o eskalację konfliktu w Izraelu będą w najbliższych dniach cięży globalnym nastrojom, jednak dopóki ostatnie minima na EUR/USD i indeksach giełdowych nie zostaną pokonane (co mogłoby pogorszyć sentyment względem walut z EM), EUR/PLN w powinien wg. naszej oceny oscylować w przedziale 4,60-4,55, przy oczekiwanej podwyższonej zmienności.

Poniedziałek na krajowym rynku stopy procentowej przyniósł niewielkie wzrosty rentowności (1-3 pb.), a na europejskich rynkach bazowych dochodowości obligacji 10-letnich szły w dół w zakresie 7-15 pb. Amerykański rynek FI w poniedziałek z powodu święta nie pracował (Dzień Kolumba). Na początku tygodnia na globalny rynek FI główny wpływ miał rozpoczęty w weekend gwałtowny konflikt między Hamasem a Izraelem, co spowodowało ucieczkę inwestorów w kierunku bezpiecznych aktywów, a w górę szły kursy obligacji oraz złoto. Z drugiej zaś strony pro inflacyjnie oddziaływały zwiększające znacząco ceny ropy naftowej, co miało związek z obawami o rozlanie ww. konfliktu na region Bliskiego Wschodu. Na obecnym etapie czynnik ten miał dla inwestorów mniejsze znaczenie. Polskim SPW mógł natomiast nieco cięży wtorkowy przetarg, na którym MF zaoferuje 5 serii obligacji w kwocie 5-9 mld. zł, jednak jak pokazują poprzednie aukcje, z popytem nie powinno być problemu. Poniedziałkowe kalendarium makro nie było rozbudowane, dane z Niemiec (produkcja przemysłowa) oraz strefy euro (Indeks Sentix) były słabe i pomimo raczej jastrzębiej narracji bankierów centralnych, wspierały niższe rentowności obligacji.

We wtorek w regionie CEE-3 poznamy odczyty wrześniowej inflacji CPI z Węgier i Czech, które powinny wskazać postępującą dezinflację, co z raczej utrzymującą się globalną awersją do ryzyka powinno wspierać popyt na bezpieczne aktywa w tym obligacje skarbowe. Głównym zagrożeniem dla takiego scenariusza mogłaby być kontynuacja gwałtownych wzrostów cen ropy naftowej, choć w obecnym otoczeniu jest to czynnik bardzo trudny do prognozowania. Skupiając się zatem na oczekiwany przez nas postępującym procesie globalnej dezinflacji podtrzymujemy naszą opinię, że przestrzeń do dalszego wzrostu rentowności krajowych SPW w krótkim i średnim horyzoncie czasowym jest już mocno ograniczona.

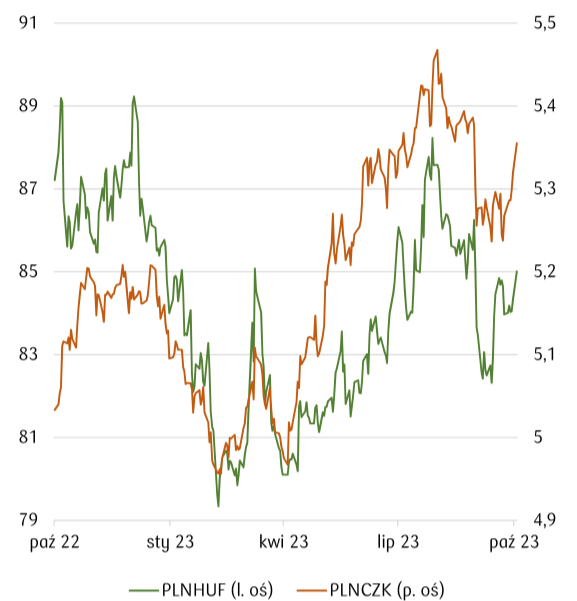
Wykres dnia: Słabe dane makro z Europy wspierały niższe rentowności obligacji z rynków bazowych.



Źródło: Refinitiv

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

W niesprzyjającym, globalnym otoczeniu złoty był najmocniejszą walutą z regionu CEE-3.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,56	-0,01	-0,05
USD/PLN	4,32	-0,01	-0,09
CHF/PLN	4,77	0,01	-0,03
EUR/USD	1,06	0,00	0,01
EUR/CHF	0,96	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 10.10

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,25	1	21
5Y	5,48	1	25
10Y	6,01	0	10
PL 10Y-2Y	76	-1	-11
PL-Bund 10Y	324	13	25
PL ASW 10Y	94	7	-3
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	4,78	7	21
Bund 10Y	2,77	-13	-15
UST-Bund 10Y	202	19	36

Źródło: Refinitiv, stan na 09.10

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 09.10

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,25	5,48	6,01
Δ1d	1	1	0
Δ5d	21	25	10

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	3,03	2,63	2,77
Δ1d	-9	-12	-13
Δ5d	-19	-19	-15

	2Y	5Y	10Y
USA	5,08	4,75	4,78
Δ1d	5	7	7
Δ5d	3	14	21

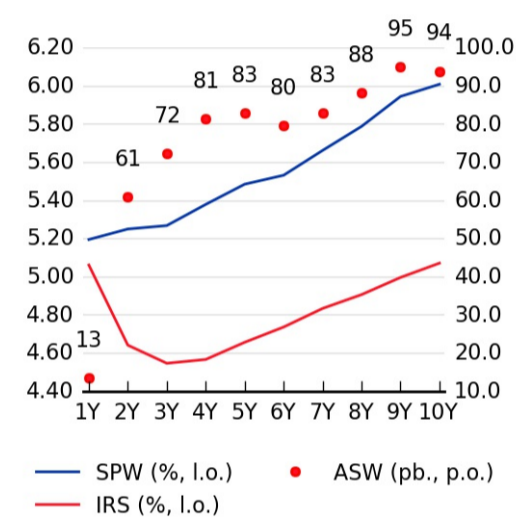
Notowania kontraktów IRS, stan na 09.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	4,64	4,66	5,07
Δ1d	-6	-6	-6
Δ5d	20	18	13

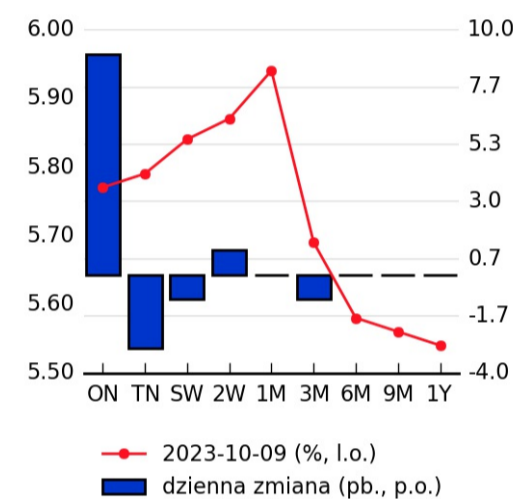
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,67	3,31	3,34
Δ1d	-8	-10	-10
Δ5d	-16	-15	-13

	2Y	5Y	10Y
USD	5,25	4,77	4,75
Δ1d	8	7	9
Δ5d	2	14	23

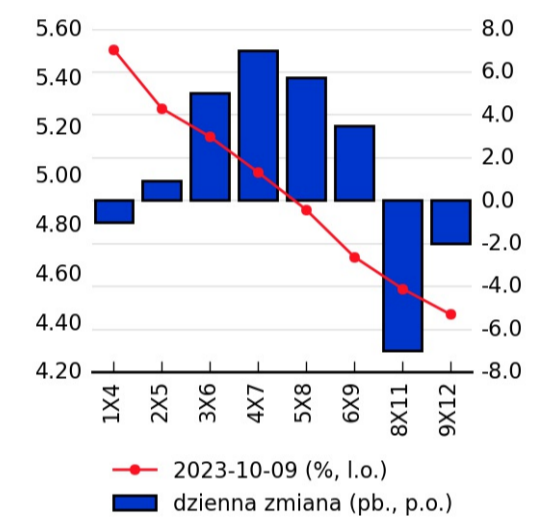
Polski rynek stopy procentowej



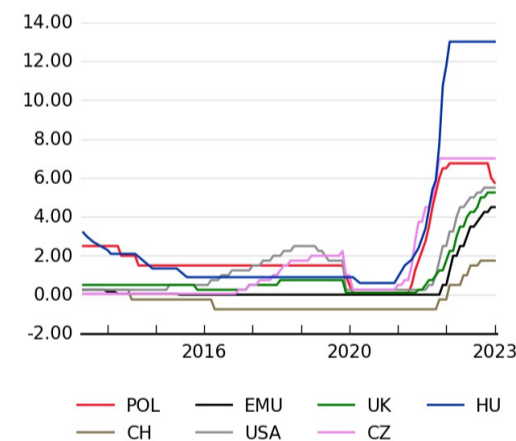
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



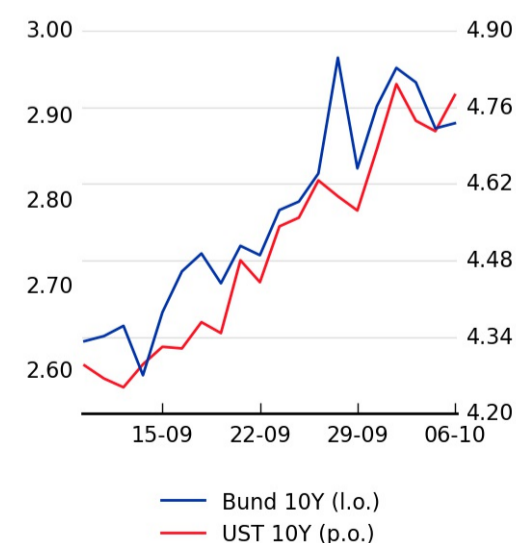
Kraj	Stopa
USA	5,50%
Strefa euro	4,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	5,25%
Szwajcaria	1,75%
Polska	5,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

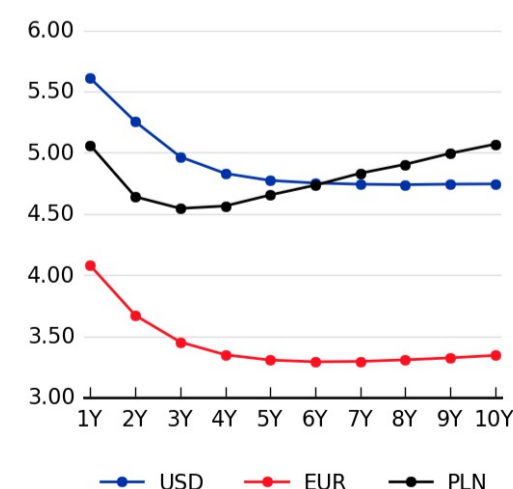
Tenor	4Q23	1Q24
PL 1Y	4,60	4,08
PL 2Y	4,80	4,44
PL 5Y	5,00	4,87
PL 10Y	5,50	5,13

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

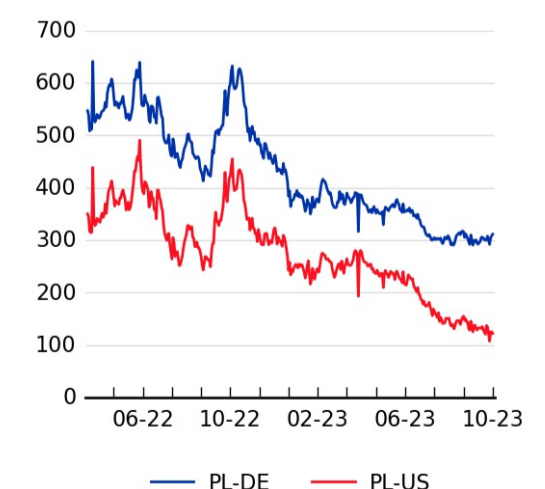
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,554	4,576
USD/PLN	4,307	4,330
CHF/PLN	4,753	4,780
EUR/USD	1,056	1,059
EUR/CHF	0,956	0,959
USD/JPY	148,150	148,810

stan na: 09.10

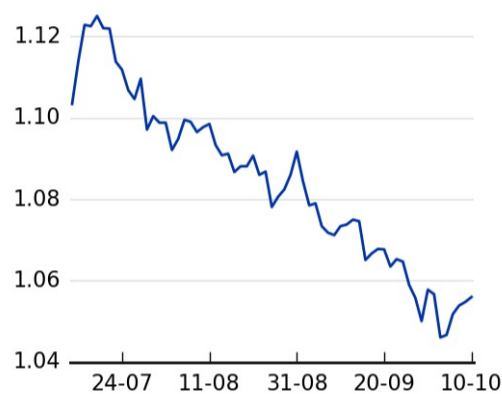
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5793
USD	4,3439
CHF	4,7704
GBP	5,2897
CZK	0,1873
RUB	0,0444

stan na: 09.10

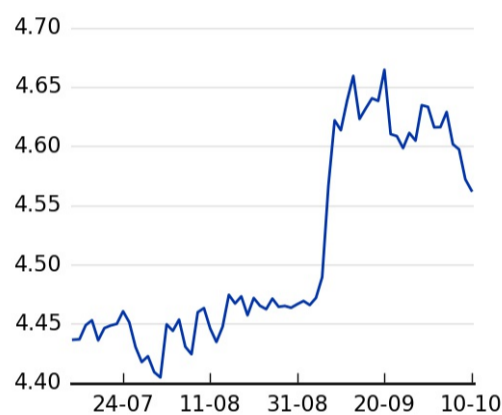
Prognozy Walutowe		
	4Q23	1Q24
EUR/PLN	4,59	4,55
USD/PLN	4,25	4,14
CHF/PLN	4,68	4,60
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	0,98	0,99

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

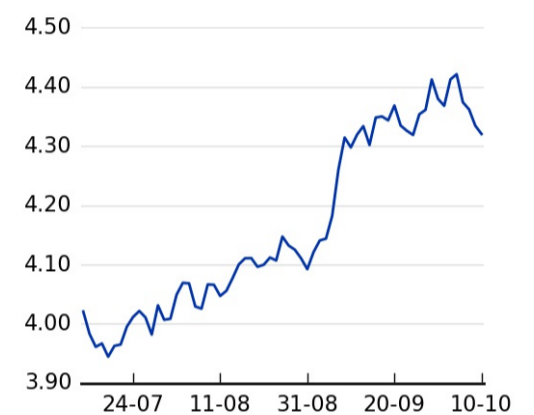
EUR/USD



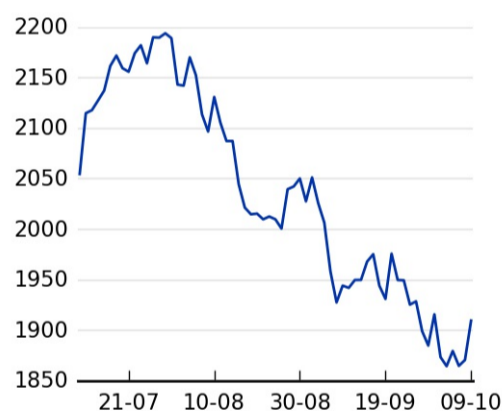
EUR/PLN



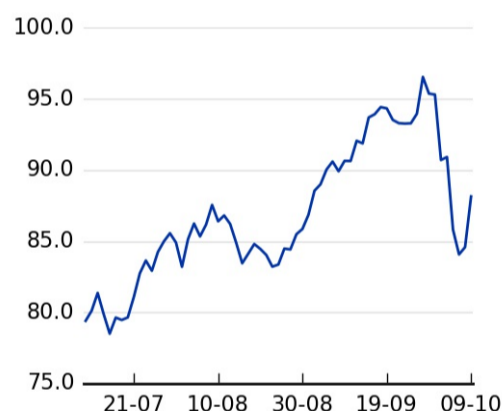
USD/PLN



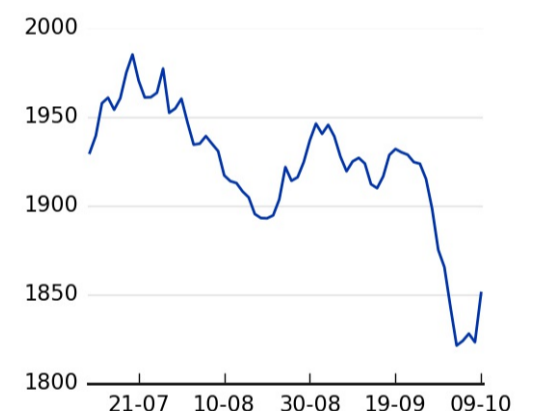
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Wtorek, 10 października 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Inflacja CPI (wrzesień)	08:00	NO	6,3% r/r	6% r/r
Inflacja CPI (wrzesień)	08:30	HU	16,4% r/r	12,5% r/r
Inflacja CPI (wrzesień)	09:00	CZ	8,5% r/r	
Wystąpienie szefa Fed z Atlanty (Raphael Bostic)	15:30	US		
Wystąpienie członka zarządu Fed (Christopher Waller)	19:30	US		
Wystąpienie szefa Fed z Minneapolis (Neel Kashkari)	21:00	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 10 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.