

Rynek walutowy i stopy procentowej

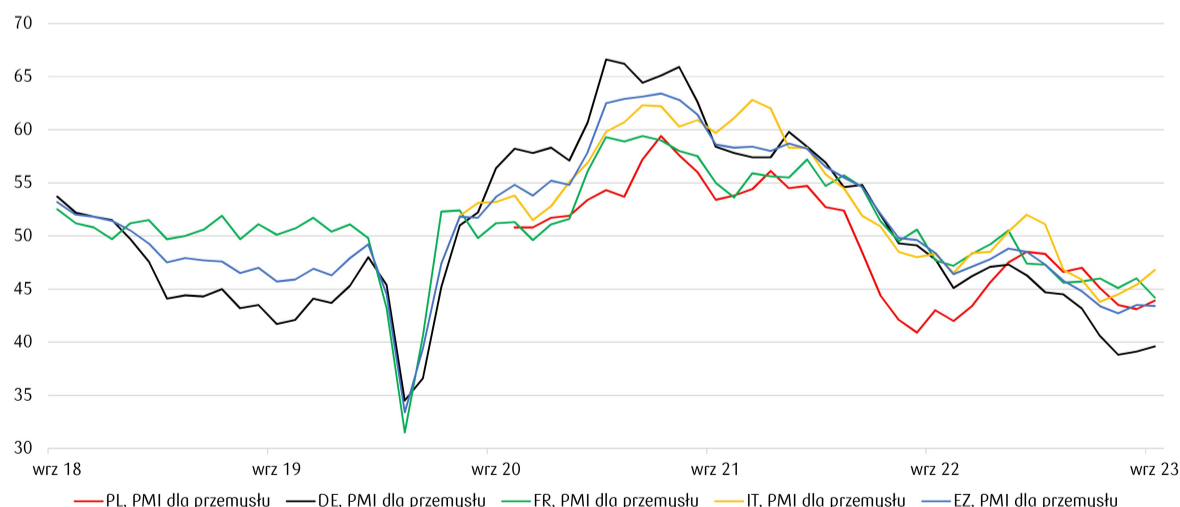
Złoty rozpoczął nowy miesiąc stabilnie względem euro, kurs EUR/PLN utrzymał się w okolicach 4,62, a USD/PLN zwiększył do 4,40. Na bazowych rynkach FX dolar amerykański umacniał się, indeks dolara (DXY) przebił maksima z minionego tygodnia, czego konsekwencją był spadek kursu EUR/USD poniżej 1,05. Poniedziałkowe otoczenie makroekonomiczne zdominowane było przez odczyty indeksów PMI z przemysłu zarówno z Polski jak i z rynków bazowych. Krajowy indeks był wyższy od rynkowych oczekiwań (43,9 pkt. vs. oczekiwane 43,7 pkt. i 43,1 pkt. w sierpniu), jednak poza krótkoterminową próbą umocnienia PLN nie wpłynął na zachowanie polskiej waluty. Analogiczne dane z Europy nie były na tyle dobre aby podtrzymać pozytywny sentyment względem euro z końca ubiegłego tygodnia i po ich publikacji wspólna waluta zaczęła się osłabiać. Dolara natomiast wspierało z jednej strony przyjęcie w miniony weekend przez kongres USA ustawy o tymczasowym finansowaniu agencji rządowych, z drugiej zaś rosnące oczekiwania na listopadową podwyżkę tamtejszych stóp procentowych (wsparte mocnymi odczytami PMI i ISM dla przemysłu) i podążające za nimi wzrosty rentowności amerykańskich obligacji, które ponownie znalazły się w okolicach wieloletnich maksimów.

Otoczenie globalne nie było zatem w poniedziałek sprzyjające dla walut z rynków EM, a dodatkowo presję na PLN mógł wywierać czynnik lokalny w postaci oczekiwań na kolejną obniżkę stóp NBP na śródowym posiedzeniu RPP. W tym świetle relatywnie stabilne zachowanie złotego względem euro można odbierać pozytywnie, co jednak naszym zdaniem nie zmienia bilansu szans i ryzyk, który w perspektywie kilku najbliższych sesji wspiera słabsze zachowanie krajowej waluty.

W poniedziałek na krajowym rynku stopy procentowej zmiany rentowności były niewielkie, krótki koniec krzywej kończył sesję w pobliżu piątkowego zamknięcia, a dochodowości śródkowego i długiego jej końca zmniejszały w zakresie 1-2 pb. Na bazowych rynkach FI powróciła natomiast presja na wyższe rentowności (+4/+10 pb.), mocniejsza na UST, gdzie kursy obligacji znalazły się ponownie w okolicach wieloletnich minimów. Wydaje się, że wyższe rentowności amerykańskich papierów skarbowych to efekt tylko tymczasowego oddalenia zamknięcia tamtejszych agencji rządowych przez uchwaloną w sobotę ustawę. Problem powróci w połowie listopada, co w obliczu dużych potrzeb pożyczkowych USA i sygnałów wysyłanych przez Moody's o możliwej rewizji ratingu amerykańskiego rządu, podtrzymuje negatywny sentyment względem tamtejszych SPW. Dodatkowo rynek zaczął z większym prawdopodobieństwem wyceniać jeszcze jedną podwyżkę stóp przez Fed do końca br., co może być skutkiem piątkowych danych o PCE i PCE core, które były co najwyżej neutralne w obliczu pozytywnych zaskoczeń wstępnych odczytów inflacji konsumenckiej z Europy. Kierunek trendu UST wsparły także popołudniowe publikacje indeksów PMI i ISM z amerykańskiego przemysłu, które były wyraźnie wyższe od rynkowych oczekiwań. W takim otoczeniu krajowe SPW, pomimo rynkowych oczekiwań obniżki stóp o 50 pb. na rozpoczynającym się dzisiaj posiedzeniu RPP, nie zdołały znacząco się umocnić, pomimo prób z początku poniedziałkowej sesji.

Wtorkowe, krajowe kalendarium makro jest puste, a z rynków bazowych istotny będzie tylko raport JOLTS z USA. Wydaje się zatem, że dotychczasowe trendy SPW z rynków bazowych mogą być kontynuowane, co będzie przynajmniej w krótkim terminie blokować zejście rentowności krajowych obligacji na niższe poziomy cenowe. W takim otoczeniu, do posiedzenia RPP oczekujemy konsolidacji krajowych papierów skarbowych w okolicach poniedziałkowych zamknięć.

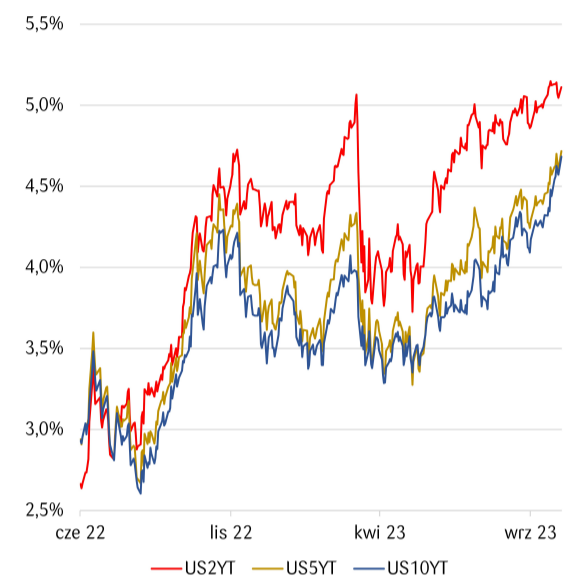
Wykres dnia: Wrześniowe odczyty PMI z przemysłu mogą wskazywać, że etap najgłębszego spowolnienia w tym segmencie jest już za nami.



Źródło: Refinitiv

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

Rentowności UST wróciły do okolic ustanowionych we wrześniu br. wieloletnich maksimów.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,62	0,00	0,00
USD/PLN	4,41	0,04	0,06
CHF/PLN	4,80	0,03	0,03
EUR/USD	1,05	-0,01	-0,01
EUR/CHF	0,96	-0,01	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 03.10

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,04	1	-4
5Y	5,24	-2	-2
10Y	5,91	-1	8
PL 10Y-2Y	87	-1	12
PL-Bund 10Y	300	-8	-4
PL ASW 10Y	96	1	-5
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	4,68	11	14
Bund 10Y	2,91	7	12
UST-Bund 10Y	177	4	2

Źródło: Refinitiv, stan na 02.10

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 02.10

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,04	5,24	5,91
Δ1d	1	-2	-1
Δ5d	-4	-2	8

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	3,23	2,83	2,91
Δ1d	2	5	7
Δ5d	1	7	12

	2Y	5Y	10Y
USA	5,11	4,72	4,68
Δ1d	7	11	11
Δ5d	-2	10	14

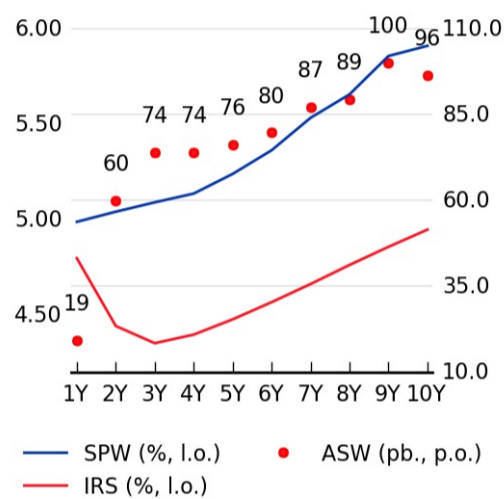
Notowania kontraktów IRS, stan na 02.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	4,44	4,47	4,95
Δ1d	-2	-2	-1
Δ5d	-11	3	13

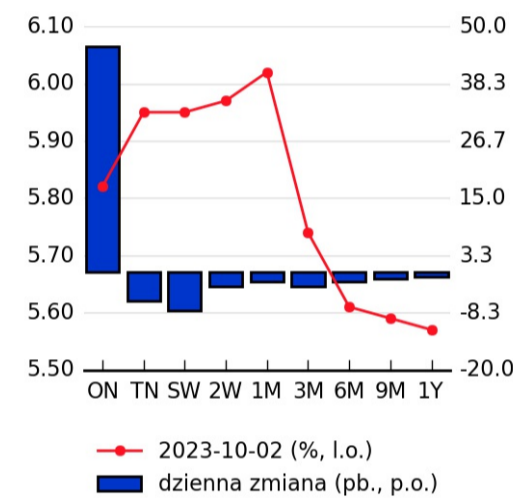
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,83	3,46	3,47
Δ1d	2	6	8
Δ5d	2	8	13

	2Y	5Y	10Y
USD	5,29	4,72	4,62
Δ1d	5	9	10
Δ5d	-1	7	12

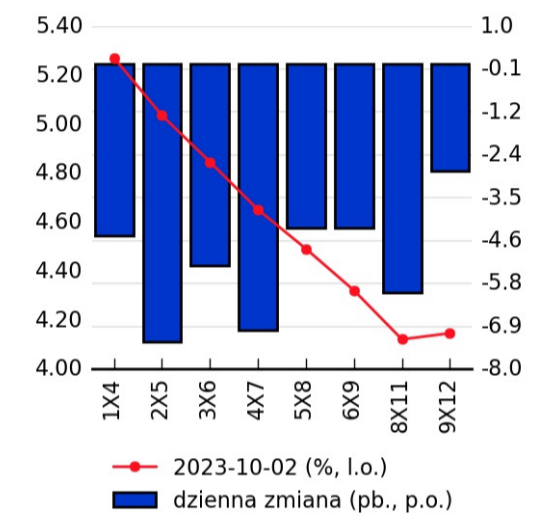
Polski rynek stopy procentowej



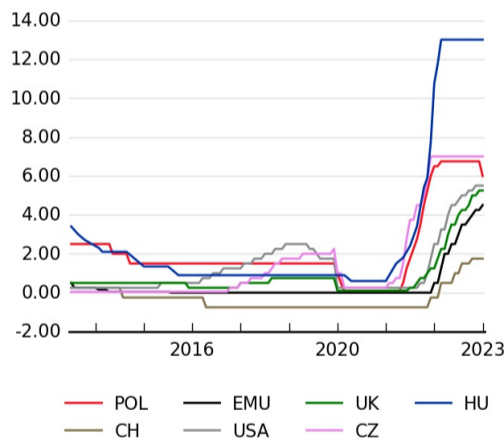
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



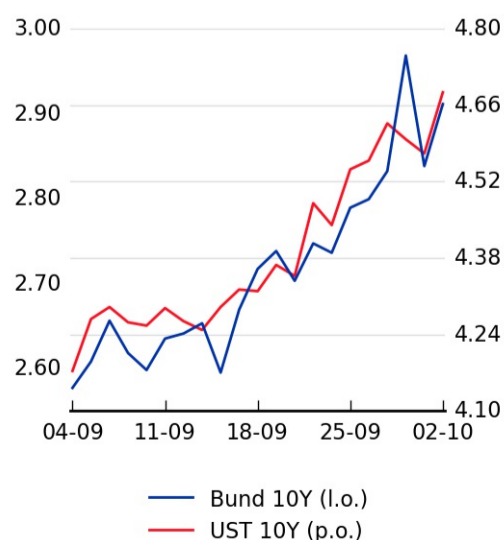
Kraj	Stopy procentowe
USA	5,50%
Strefa euro	4,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	5,25%
Szwajcaria	1,75%
Polska	6,00%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

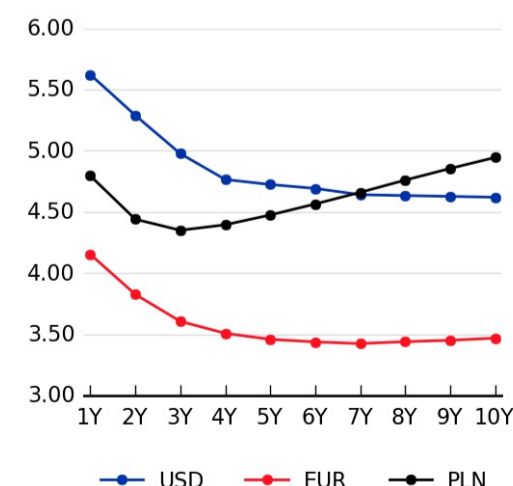
Tenor	3Q23	4Q23
PL 1Y	4,80	4,70
PL 2Y	4,80	4,70
PL 5Y	5,00	4,90
PL 10Y	5,50	5,20

*) prognozy PKO BP z dnia 12-09-2023 r.

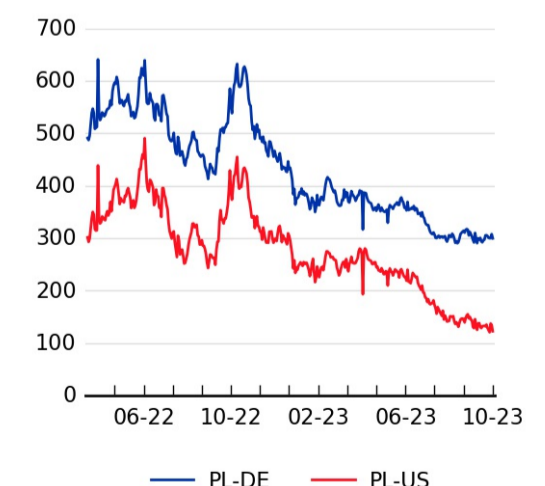
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,608	4,626
USD/PLN	4,398	4,420
CHF/PLN	4,787	4,810
EUR/USD	1,046	1,049
EUR/CHF	0,961	0,963
USD/JPY	149,720	149,960

stan na: 02.10

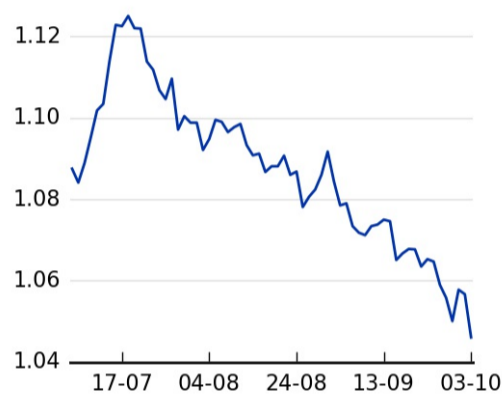
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6091
USD	4,3634
CHF	4,7869
GBP	5,3183
CZK	0,1887
RUB	0,0452

stan na: 02.10

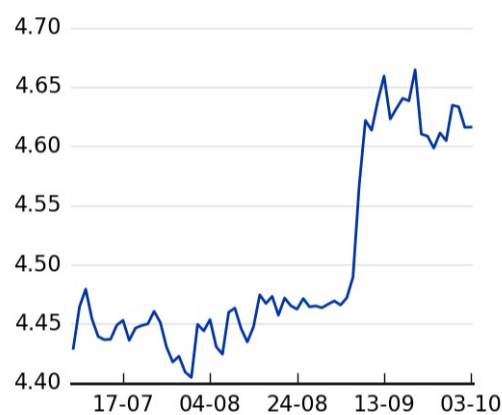
Prognozy Walutowe		
	3Q23	4Q23
EUR/PLN	4,64	4,58
USD/PLN	4,30	4,16
CHF/PLN	4,83	4,67
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	0,96	0,98

*) prognozy PKO BP z dnia 11-09-2023 r.

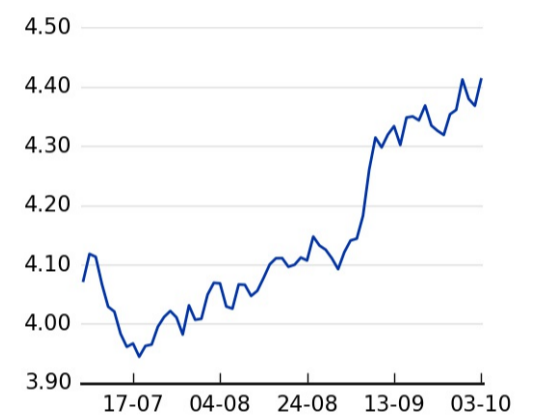
EUR/USD



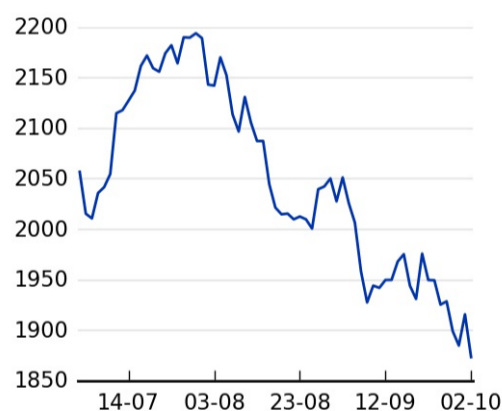
EUR/PLN



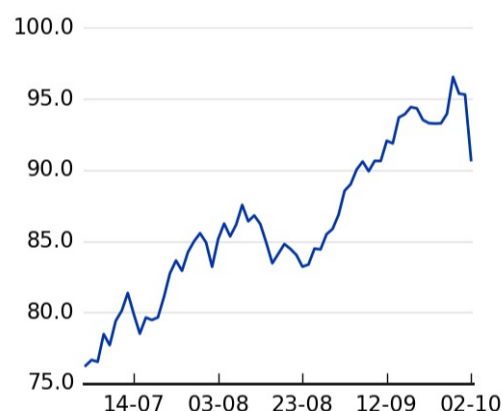
USD/PLN



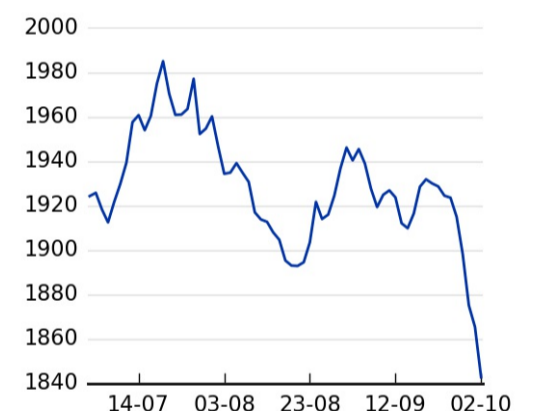
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Wtorek, 03 października 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Infjacja CPI (wrzesień)	08:30	CH	1,6% r/r	1,8% r/r
Infjacja CPI (wrzesień)	09:00	TR	58,9% r/r	61,7% r/r
Liczba wakatów wg JOLTS (sierpień)	16:00	US	8,827 mln	8,84 mln

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 03 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.