

Rynek walutowy i stopy procentowej

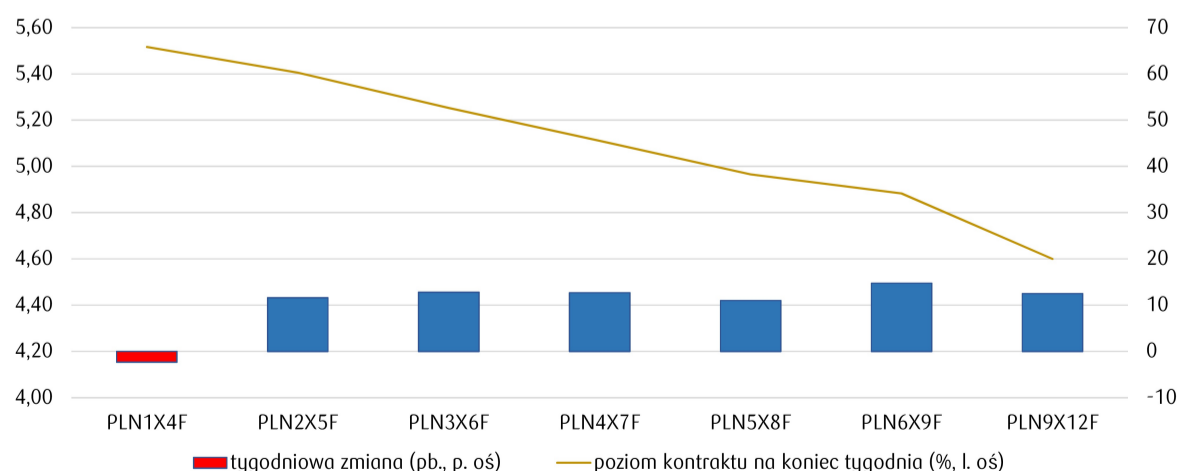
Po minionym, mocnym dla złotego tygodniu, obecny polska waluta rozpoczyna od silnej aprecjacji, kurs EUR/PLN zniżkuje do okolic 4,47, a USD/PLN w pobliżu 4,25. Na bazowych rynkach FX dolar pozostaje mocny, a kurs EUR/USD znajduje się blisko piątkowego zamknięcia w pobliżu 1,0520. Na przestrzeni ubiegłych 5-ciu sesji globalne otoczenie rynku FX było mocno zmienne. Konflikt w Izraelu na początku tygodnia spowodował krótkotrwałą ucieczkę inwestorów do bezpiecznych aktywów, w tym do dolara, jednak kolejne dni przyniosły wyraźne uspokojenie nastrojów, czemu sprzyjało rosnące wśród uczestników rynku przekonanie, że konflikt na Bliskim Wschodzie nie rozszerzy się na inne kraje regionu. Poprawę globalnych nastrojów wspierały również spadki rentowności obligacji z rynków bazowych, które początkowo korzystały na wzroście napięcia geopolitycznego, później zaś na zmieniającej się na bardziej gołębią narracji przedstawicieli Fed. W takim otoczeniu złoty był mocny i wyróżniał się na tle walut z regionu CEE-4.

W obecnym tygodniu na złotego negatywnie wpływać mogą czynniki globalne, szczególnie jeśli napięcie geopolityczne zaczęłoby ewoluować w kierunku zaostrzenia, a ceny surowców energetycznych kontynuowałyby wzrosty. W krótkim terminie główne znaczenie ma jednak czynnik lokalny w postaci zakończonych wyborów parlamentarnych w Polsce, gdzie według danych exit poll i late poll prawdopodobna koalicja Lewicy, Trzeciej drogi i Koalicji Obywatelskiej może uzyskać większość w przyszłym sejmie. Być może dyskontowanie takiego wyniku wyborów było jedną z przyczyn ubiegłotygodniowego umocnienia PLN względem euro. Naszym zdaniem zgodnie z zasadą „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”, po teście przez kurs EUR/PLN okolic 4,45-4,47, możliwość dalszej aprecjacji PLN względem euro powinna w krótkim terminie wyczerpać się.

Na krajowym rynku stopy procentowej miniony tydzień przyniósł spadki rentowności SPW na środkowym (-4 pb.) i szczególnie długim końcu krzywej (-17 pb.), przy braku większych zmian na krótkim jej końcu. Analogiczne tendencje miały miejsce na bazowych rynkach FI, gdzie dochodowości długiego końca krzywej zniżkowały po ok. 15-16 pb. Główny wpływ na sentyment względem globalnych rynków FI miało zaostrzenie sytuacji geopolitycznej w wyniku wybuchu gwałtownego konfliktu pomiędzy bojownikami Hamasu a Izraelem, co spowodowało ucieczkę inwestorów do bezpiecznych aktywów. Znaczący wpływ na notowania obligacji miała również zmiana na bardziej gołębią narracją przedstawicieli Fed, którą rynek odebrał jako sygnał zakończenia obecnego cyklu podwyżek stóp w USA. Sprzyjającego rynek obligacji skarbowych sentymentu póki co nie zdołały zmienić zarówno zbliżone do oczekiwań dane o wrześniowym CPI z USA oraz zwyżkujące mocno ceny ropy naftowej oraz gazu ziemnego. Krajowy rynek FI podlegał głównie globalnym nastrojom oraz tendencjom, a lokalne czynniki w postaci potwierdzenia spadku wrześniowej inflacji do poziomu 8,2% większego wpływu na notowania SPW nie miały.

Na najbliższych sesjach to czynniki globalne powinny mieć w dalszym ciągu decydujący wpływ na rentowności krajowych obligacji skarbowych. Wydaje się, że napięte otoczenie geopolityczne oraz utrzymanie oczekiwań na zakończenie cyklu podwyżek stóp przez Fed i EBC powinny w dalszym ciągu wspierać niższe rentowności SPW, pod warunkiem, że nie nastąpi kontynuacja znaczących wzrostów cen surowców energetycznych, co mogłoby ponownie nasilić obawy o trwałość procesów dezinflacyjnych. W naszej opinii czynnik krajowy w postaci wyniku niedzielnych wyników wyborów parlamentarnych nie powinien mieć istotnego wpływu na trendy polskich SPW, choć w krótkim terminie zmienność może wzrosnąć.

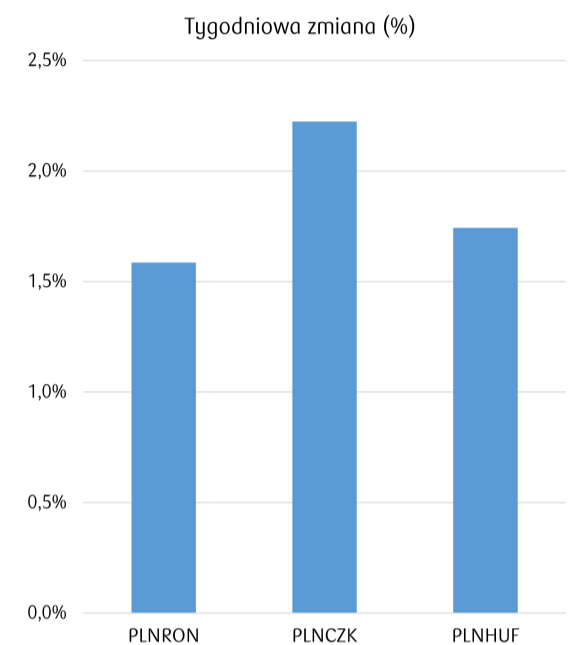
Wykres dnia: Na rynku kontraktów FRA trwał proces dostosowania do bardziej umiarkowanej ścieżki obniżek stóp NBP.



Źródło: Refinitiv

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

Złoty umocnił się zdecydowanie względem pozostałych walut z regionu CEE-4.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,47	-0,07	-0,10
USD/PLN	4,25	-0,06	-0,09
CHF/PLN	4,71	-0,04	-0,05
EUR/USD	1,05	0,00	0,00
EUR/CHF	0,95	-0,01	-0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 16.10

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,26	5	2
5Y	5,43	3	-4
10Y	5,83	4	-17
PL 10Y-2Y	57	0	-19
PL-Bund 10Y	310	10	-1
PL ASW 10Y	89	-3	2
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	4,63	-8	-15
Bund 10Y	2,73	-5	-16
UST-Bund 10Y	190	-3	1

Źródło: Refinitiv, stan na 13.10

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 13.10

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,26	5,43	5,83
Δ1d	5	3	4
Δ5d	2	-4	-17

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	3,13	2,67	2,73
Δ1d	-3	-4	-5
Δ5d	0	-8	-16

	2Y	5Y	10Y
USA	5,05	4,64	4,63
Δ1d	-2	-6	-8
Δ5d	-2	-10	-15

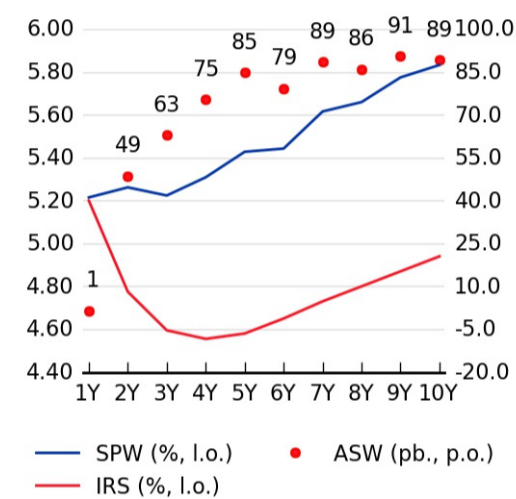
Notowania kontraktów IRS, stan na 13.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	4,78	4,58	4,94
Δ1d	10	7	8
Δ5d	8	-14	-19

	2Y	5Y	10Y
EUR	3,75	3,34	3,31
Δ1d	-1	-3	-4
Δ5d	0	-7	-14

	2Y	5Y	10Y
USD	5,18	4,66	4,55
Δ1d	-4	-6	-9
Δ5d	-7	-12	-19

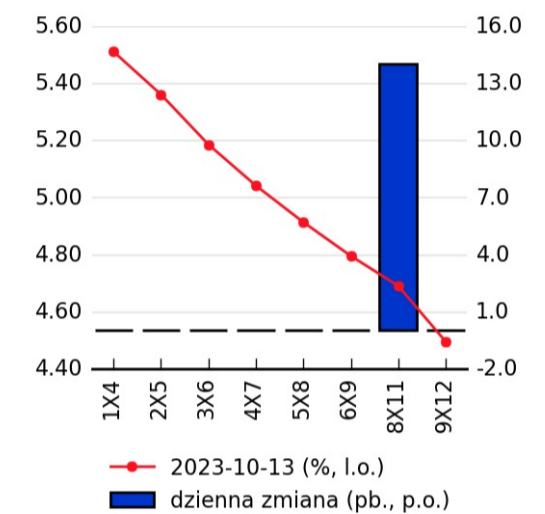
Polski rynek stopy procentowej



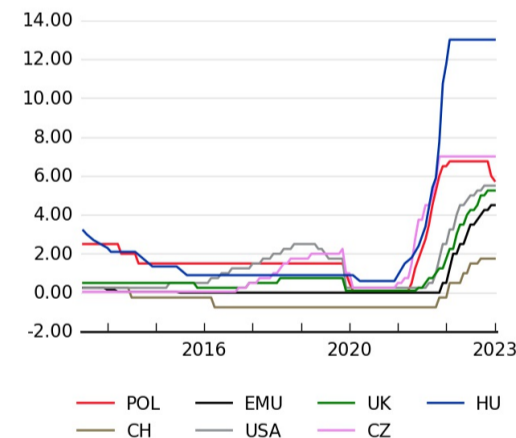
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



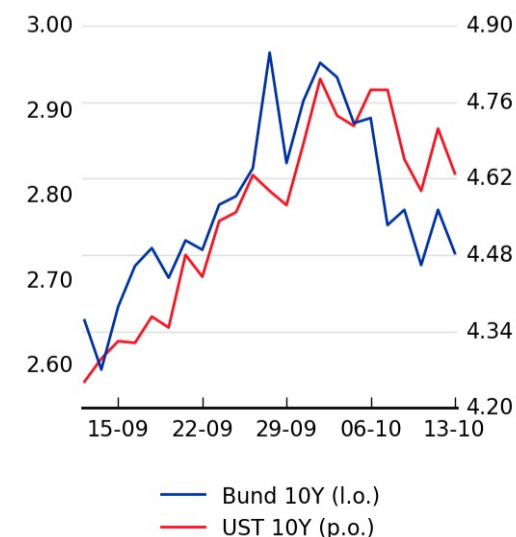
Kraj	Stopy procentowe
USA	5,50%
Strefa euro	4,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	5,25%
Szwajcaria	1,75%
Polska	5,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

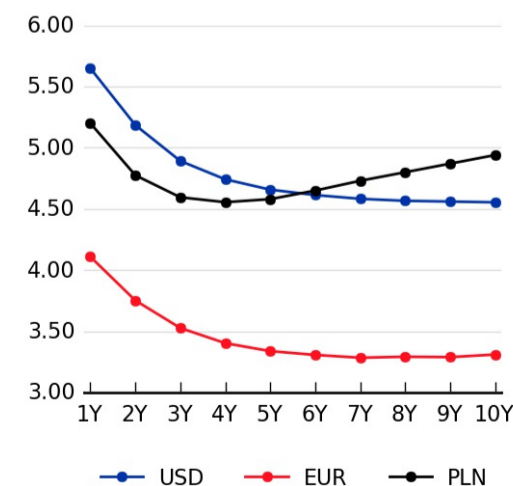
Tenor	4Q23	1Q24
PL 1Y	4,60	4,08
PL 2Y	4,80	4,44
PL 5Y	5,00	4,87
PL 10Y	5,50	5,13

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

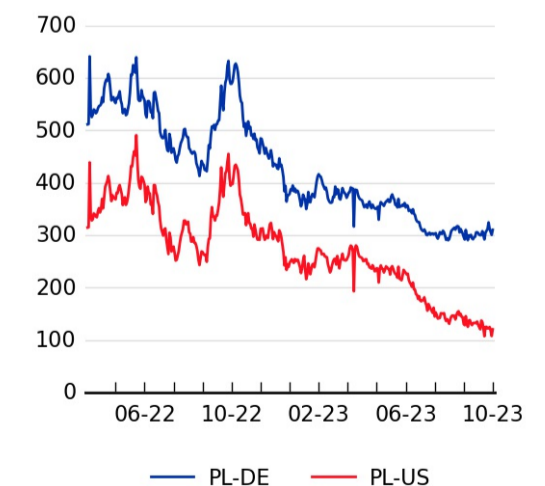
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,453	4,548
USD/PLN	4,233	4,320
CHF/PLN	4,691	4,796
EUR/USD	1,050	1,053
EUR/CHF	0,947	0,951
USD/JPY	149,320	149,650

stan na: 13.10

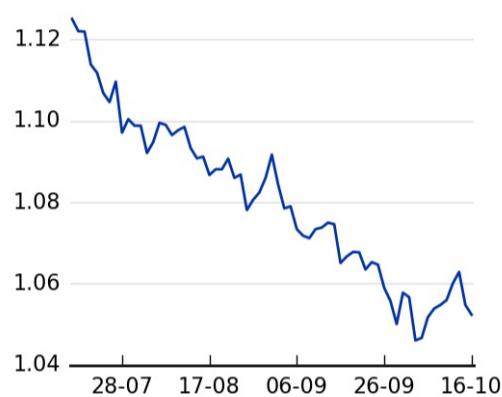
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,5417
USD	4,3033
CHF	4,7470
GBP	5,2563
CZK	0,1843
RUB	0,0426

stan na: 13.10

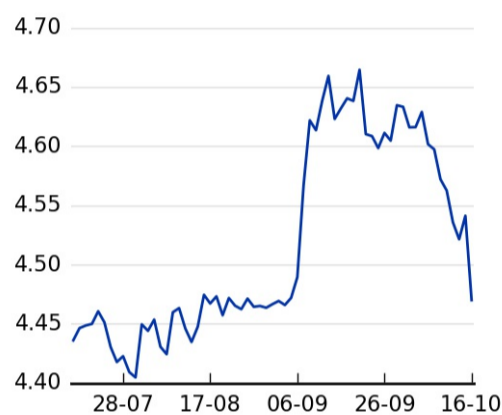
Prognozy Walutowe		
	4Q23	1Q24
EUR/PLN	4,59	4,55
USD/PLN	4,25	4,14
CHF/PLN	4,68	4,60
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	0,98	0,99

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

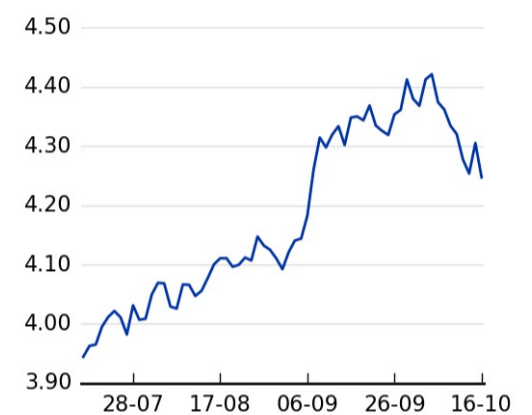
EUR/USD



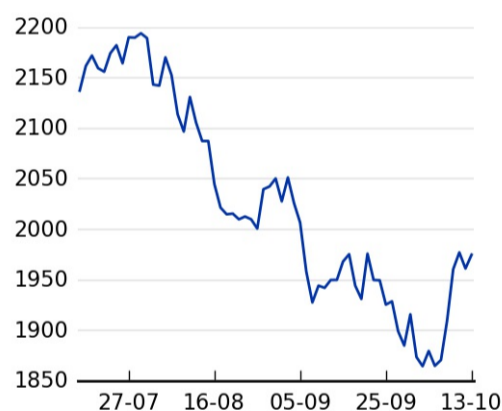
EUR/PLN



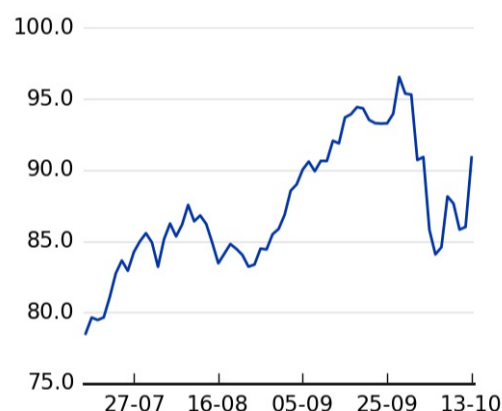
USD/PLN



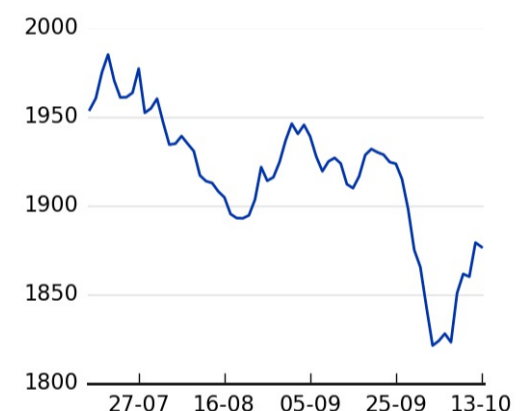
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Poniedziałek, 16 października 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Inflacja CPI fin. (wrzesień)	10:00	IT	5,4% r/r	5,3% r/r
Inflacja CPI bazowa (wrzesień)	14:00	PL	10,0% r/r	8,6% r/r
Wystąpienie szefa Fed z Filadelfii (Patrick Harker)	16:30	US		
Wystąpienie szefa Fed z Filadelfii (Patrick Harker)	22:30	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 16 października 2023, 07:55.

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.