

Rynek walutowy i stopy procentowej

Nowy tydzień na krajowym rynku FX rozpoczął się od stabilizacji złotego względem euro oraz jego umocnienia względem dolara. EUR/PLN kończył sesję w okolicach 4,46, a USD/PLN w pobliżu 4,18. Na globalnym rynku FX dolar się osłabił, a kurs EUR/USD wzrósł do okolic 1,0670. W poniedziałek kalendarium makro z rynków bazowych było puste, krajowe, wyraźnie mocniejsze od rynkowego konsensusu dane (produkcja budowlano-montażowa za wrzesień oraz podaż pieniądza M3) nie miały wpływu na złotego. W globalnym otoczeniu nastroje się nie zmieniły, w dalszym ciągu dominował tryb risk-off, a uwagę zwracały ponownie rentowności UST, które przez większość sesji kontynuowały trend wzrostowy. Warto dodać, że dochodowość tamtejszych obligacji 10-letnich w czasie sesji naruszyła poziom 5%, jednak w dalszej jej części rentowności zaczęły się cofać, co osłabiło USD. Ta niewielka póki co deprecjacja amerykańskiej waluty łącznie z czynnikami krajowymi w postaci rynkowych oczekiwań na szybkie odblokowanie unijnych środków na KPO razem ze spadającymi oczekiwaniami na mocne obniżki stóp w Polsce wspiera złotego, pomimo, że globalne otoczenie jest dla walut EM niesprzyjające.

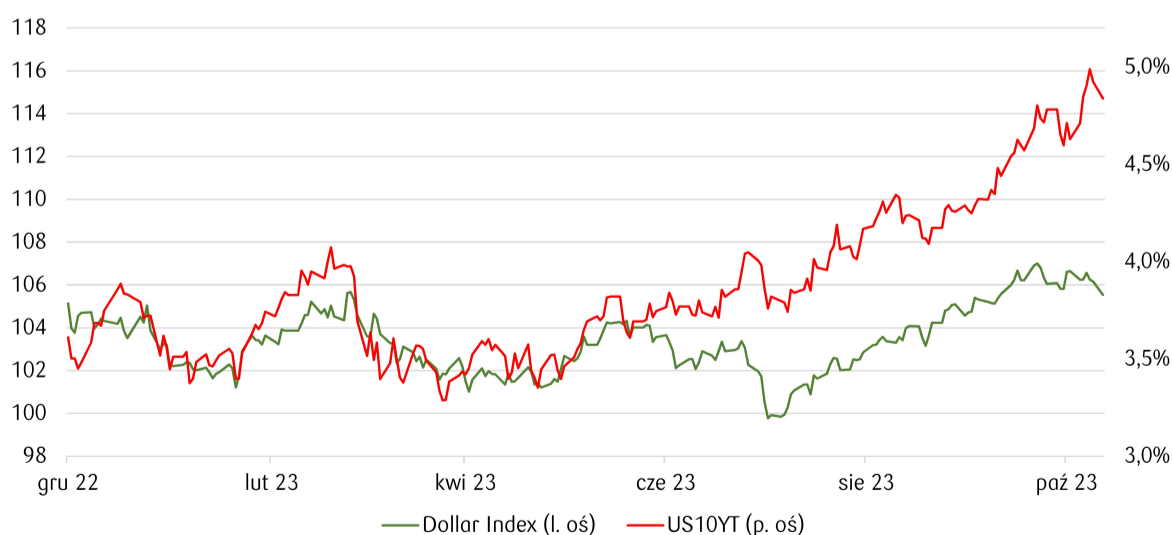
Wtorek przyniesie sporą partię danych makro z rynków bazowych (wstępne, październikowe indeksy PMI dla przemysłu oraz usług), które łącznie z otoczeniem geopolitycznym kształtować będą rynkowe nastroje. Utrzymywanie się globalnego trybu risk-off jest naszym zdaniem w krótkim terminie czynnikiem przechylającym szalę na rzecz kontynuacji korekty wzrostowej na EUR/PLN, która może zmierzać w kierunku 4,50.

Na krajowym rynku stopy procentowej początek ostatniego, pełnego tygodnia października przyniósł wzrosty rentowności na środkowym i długim końcu krzywej (po ok. 7 pb.), a krótki jej koniec pozostał bez zmian. Na bazowych rynkach FI rentowności przez większą część europejskiej sesji szły w górę, a dochodowości 10-letnich UST w tym czasie znalazły się powyżej 5% po raz pierwszy od 2007 roku. Po południu, przy barku nowych impulsów z otoczenia makro, obligacje (głównie UST) zaczęły się jednak umacniać (-2/-7 pb.), co można wiązać z czynnikami technicznymi takimi jak skrajne wyprzedanie rynku i dotarcie przez rentowności UST do ważnych oporów.

Przez większość poniedziałkowej sesji globalne nastroje na rynkach FI były słabe, a obligacje w dalszym ciągu nie reagowały na tryb risk-off. Rynek skupiał swoją uwagę na perspektywie utrzymywania wysokich stóp procentowych przez główne banki centralne oraz ogólnie na konsekwencjach ewentualnego rozszerzenia konfliktu w Izraelu dla dalszych procesów dezinfacyjnych. W Polsce, MF na przetargu sprzedało 4 serie obligacji za 9,04 mld zł, przy popycie 10,70 mld zł, a rentowności były o ok. 7-26 pb. wyższe od tych uzyskanych 10 października br. Dodatkowa podaż na krajowym rynku oraz negatywne trendy na globalnych rynkach FI, to główne przyczyny nowych, kilkumiesięcznych maksimów ustanowionych przez rentowności krajowych obligacji 5-cio i 10-cio letnich.

We wtorek, w regionie CEE-3 odbędzie się posiedzenie MNB, na którym rynek oczekuje pierwszej obniżki podstawowej stopy procentowej (o 50 pb. do 12,5%), co w przypadku realizacji, powinno wspierać niższe rentowności polskich SPW. Krajowy rynek pozostanie jednak głównie pod wpływem nastrojów z rynków bazowych, a te w najbliższych dniach kształtować będą odczyty danych makro oraz przekaz płynący z czwartkowego posiedzenia EBC.

Wykres dnia: Zwrot na UST osłabia dolara, co pośrednio wspiera waluty z rynków EM.



Źródło: Refinitiv

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

Globalny tryb risk-off się utrzymuje, ACWI testuje październikowe minima.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,46	0,00	0,01
USD/PLN	4,17	-0,04	-0,05
CHF/PLN	4,68	-0,03	0,00
EUR/USD	1,07	0,01	0,01
EUR/CHF	0,95	0,01	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 24.10

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,34	-1	-5
5Y	5,69	7	31
10Y	6,04	7	37
PL 10Y-2Y	70	8	42
PL-Bund 10Y	317	8	29
PL ASW 10Y	77	-1	4
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	4,84	-9	13
Bund 10Y	2,87	-2	8
UST-Bund 10Y	197	-7	4

Źródło: Refinitiv, stan na 23.10

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 23.10

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,34	5,69	6,04
Δ1d	-1	7	7
Δ5d	-5	31	37

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	3,19	2,77	2,87
Δ1d	1	0	-2
Δ5d	3	6	8

	2Y	5Y	10Y
USA	5,06	4,79	4,84
Δ1d	-2	-7	-9
Δ5d	-4	8	13

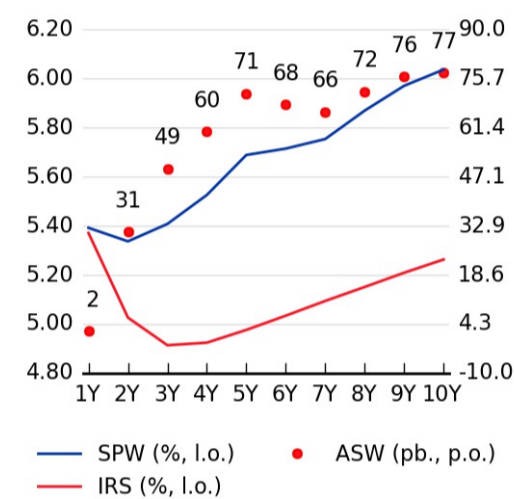
Notowania kontraktów IRS, stan na 23.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	5,03	4,97	5,26
Δ1d	2	7	8
Δ5d	9	28	33

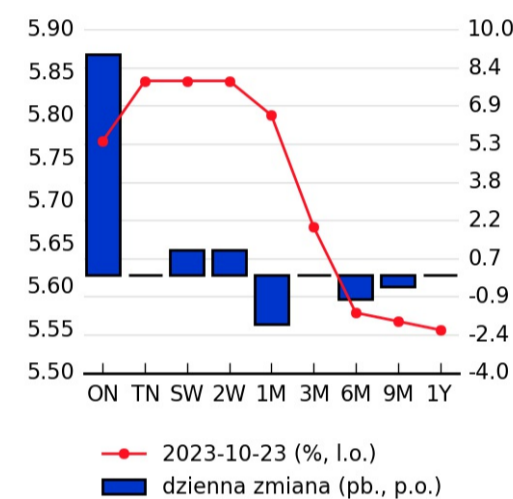
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,76	3,41	3,43
Δ1d	-1	-2	-3
Δ5d	1	6	8

	2Y	5Y	10Y
USD	5,17	4,79	4,76
Δ1d	-7	-7	-7
Δ5d	-7	6	11

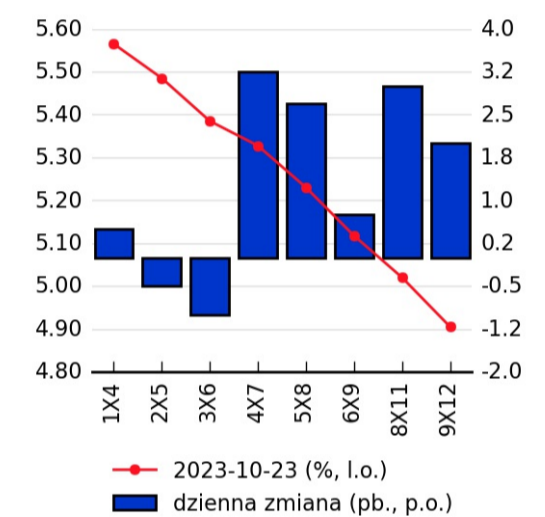
Polski rynek stopy procentowej



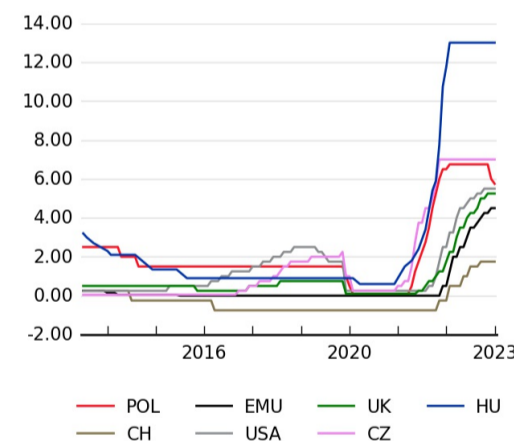
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



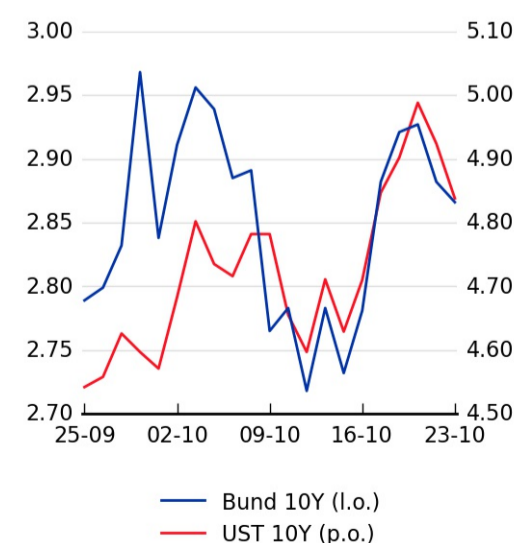
Kraj	Stopy procentowe (%)
USA	5,50%
Strefa euro	4,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	5,25%
Szwajcaria	1,75%
Polska	5,75%
Węgry	13,00%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

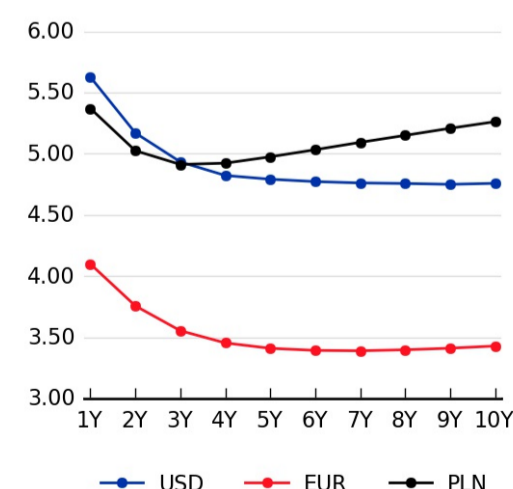
Tenor	4Q23	1Q24
PL 1Y	4,60	4,08
PL 2Y	4,80	4,44
PL 5Y	5,00	4,87
PL 10Y	5,50	5,13

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

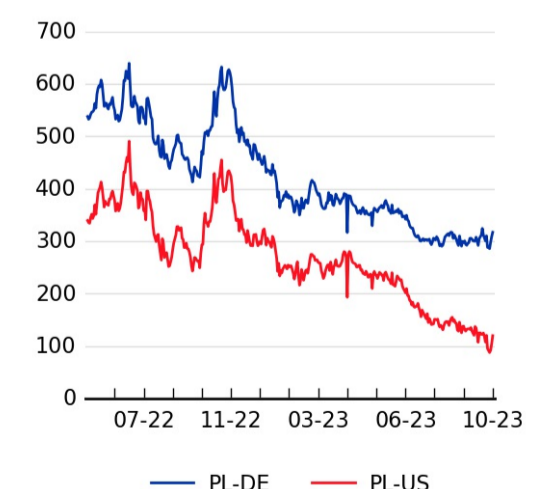
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,453	4,472
USD/PLN	4,169	4,192
CHF/PLN	4,680	4,704
EUR/USD	1,066	1,069
EUR/CHF	0,950	0,952
USD/JPY	149,480	149,820

stan na: 23.10

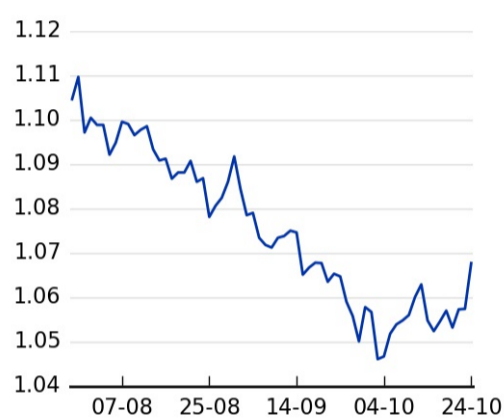
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,4552
USD	4,2022
CHF	4,7083
GBP	5,1103
CZK	0,1807
RUB	0,0431

stan na: 23.10

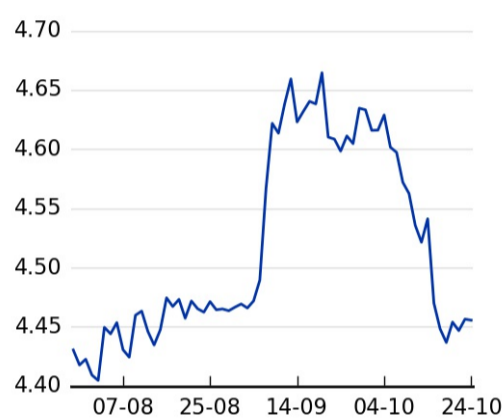
Prognozy Walutowe		
	4Q23	1Q24
EUR/PLN	4,48	4,44
USD/PLN	4,15	4,04
CHF/PLN	4,62	4,53
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	0,97	0,98

*) prognozy PKO BP z dnia 23-10-2023 r.

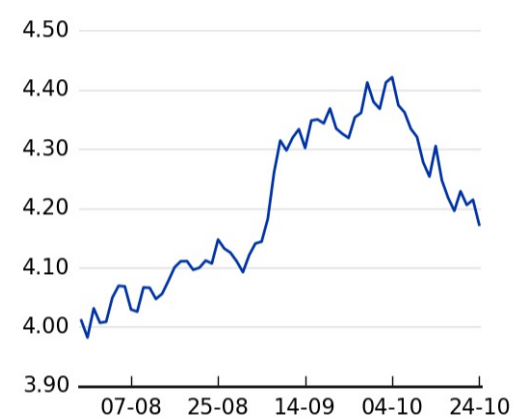
EUR/USD



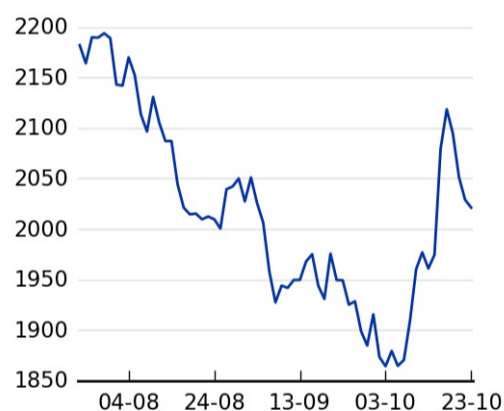
EUR/PLN



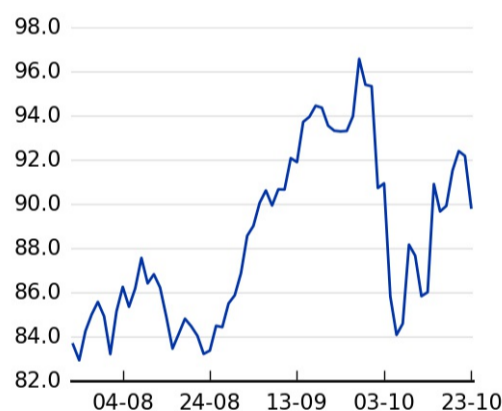
USD/PLN



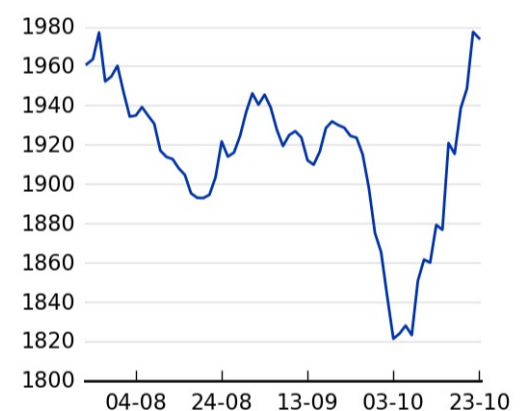
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Wtorek, 24 października 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Indeks PMI dla przemysłu wst. (październik)	09:15	FR	44,2	44,8
Indeks PMI dla usług wst. (październik)	09:15	FR	44,4	44,6
Indeks PMI dla przemysłu wst. (październik)	09:30	DE	39,6	40,0
Indeks PMI dla usług wst. (październik)	09:30	DE	50,3	50,0
Indeks PMI dla przemysłu wst. (październik)	10:00	EZ	43,4	43,7
Indeks PMI dla usług wst. (październik)	10:00	EZ	48,7	48,7
Stopa bezrobocia (wrzesień)	10:00	PL	5%	5%
Indeks PMI dla przemysłu wst. (październik)	10:30	GB	44,3	45,0
Indeks PMI dla usług wst. (październik)	10:30	GB	49,3	49,5
Decyzja ws. stóp procentowych (październik)	14:00	HU	13,00%	12,50%
Wystąpienie prezes EBC (Christine Lagarde)	14:30	EZ		
Indeks PMI dla przemysłu wst. (październik)	15:45	US	49,8	49,5
Indeks PMI dla usług wst. (październik)	15:45	US	50,1	49,9

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 24 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.