

Rynek walutowy i stopy procentowej

Nowy tydzień złoty rozpoczął spokojnie, główne pary z PLN poruszały się wokół zamknięć z ubiegłego piątku, a podobne tendencje miały miejsce na pozostałych walutach z regionu CEE-3. Kurs EUR/PLN zamknął poniedziałek w pobliżu 4,4550, a USD/PLN nieco poniżej 4,16. Na globalnym rynku FX również panował względny spokój, a kurs EUR/USD pozostał blisko 1,0720. Poniedziałkowe, krajowe kalendarium makro było puste, jednak dość niespodziewanie, w godzinach wieczornych Prezydent Andrzej Duda podczas orędzia poinformował, iż powierzył M. Morawieckiemu misję sformowania rządu. Złoty na zapowiedź orędzia jak i jego przesłanie reagował w ograniczony sposób, podlegając głównie nastrojom globalnym. Te natomiast po dynamicznych zmianach z drugiej części ubiegłego tygodnia, były w poniedziałek neutralne. W globalnym otoczeniu widoczny był brak nowych impulsów, a rynki nie reagowały zarówno na mieszane odczyty indeksów PMI dla usług z Europy, ani na lepsze od rynkowego konsensusu listopadowe oczekiwania inwestorów co do koniunktury w strefie euro (indeks Sentix, odczyt -18,6 pkt. vs. oczekiwane -22,2 pkt.).

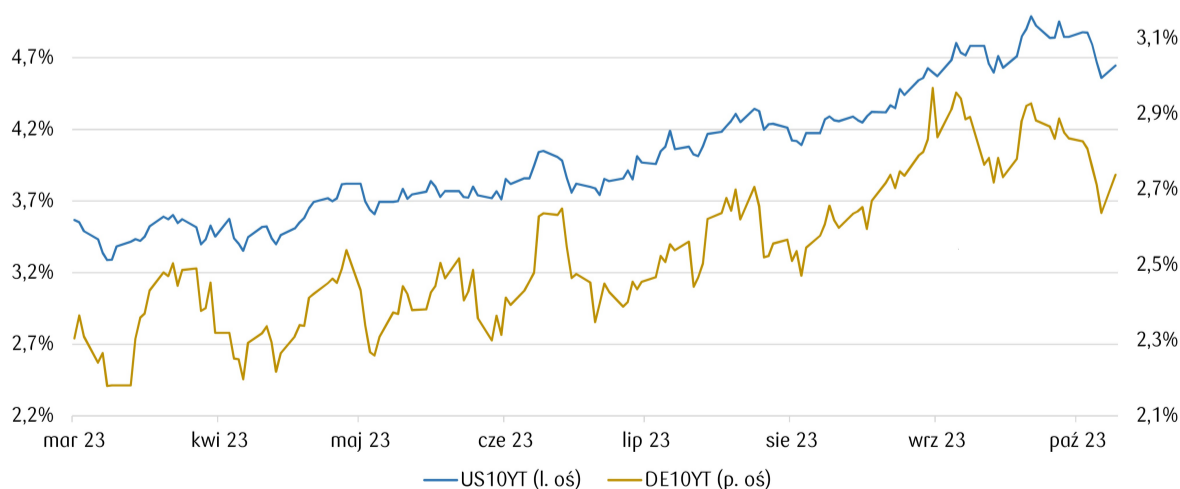
Wtorkowe, krajowe kalendarium makro jest ponownie puste, a poniedziałkowe orędzie A. Dudy będzie mieć ograniczony wpływ na PLN, gdyż inwestorzy takich decyzji raczej się spodziewali. Na rynkach bazowych najistotniejsze mogą być natomiast popołudniowe wypowiedzi pięciu przedstawicieli Fed, szczególnie jeśli chłodziłyby one oczekiwania dotyczące obniżek stóp procentowych w USA w 2024 roku. Po poniedziałkowej sesji obraz głównych par z PLN nie zmienił się, średnioterminowe trendy pozostają spadkowe, a w krótkim terminie warunkiem utrzymania mocnego złotego jest pozostanie kursów EUR/PLN i USD/PLN poniżej lokalnych, technicznych oporów usytuowanych odpowiednio na 4,48 oraz 4,18.

Na rynku stopy procentowej tydzień rozpoczął się od wzrostu rentowności krajowych SPW w zakresie 4-9 pb., mocniejszych na środkowym odcinku krzywej. Analogiczne tendencje panowały na obligacjach skarbowych z rynków bazowych, gdzie rentowności szły w górę o ok. 6-12 pb.

Podobnie jak na rynku FX, pierwsza sesja nowego tygodnia na rynku FI nie przyniosła nowych, istotnych danych makro, a poniedziałkowe figury z Europy nie miały większego wpływu na notowania obligacji skarbowych. Na rynku brak było nowych impulsów do kontynuacji silnych trendów z minionego tygodnia, a biorąc pod uwagę skalę spadków rentowności od ich szczytów z okolic 23 października br. (50 pb. dla US10YT, 35 pb. dla DE10YT i ponad 60 pb. dla polskich obligacji 10-cio letnich) chęć realizacji zysków nie może dziwić. Warto również dodać, że w ubiegły piątek rentowności 10-cio letnich obligacji z USA i Niemiec dotarły do średnioterminowych linii trendu wzrostowego (odpowiednio okolice 4,50% i 2,62%), co mogło dodatkowo wzmacniać chęć realizacji zysków.

Po dużych przesunięciach cen obligacji z ostatnich dwóch tygodni inwestorzy w kolejnych dniach wypatrywać będą sygnałów potwierdzających lub negujących racjonalność czy zasadność tych ruchów. W tym kontekście z rynków bazowych szczególnie istotne mogą być wypowiedzi przedstawicieli głównych banków centralnych, których w bieżącym tygodniu będzie dużo, a z kraju najistotniejsze będzie posiedzenie RPP. Naszym zdaniem w krótkim terminie ryzyka dla krajowych SPW ale i dla obligacji z rynków głównych przesunięte są jeszcze w kierunku nieco wyższych rentowności, choć na rynkach bazowych ich powrót w okolice październikowych maksimum jest już mało prawdopodobny.

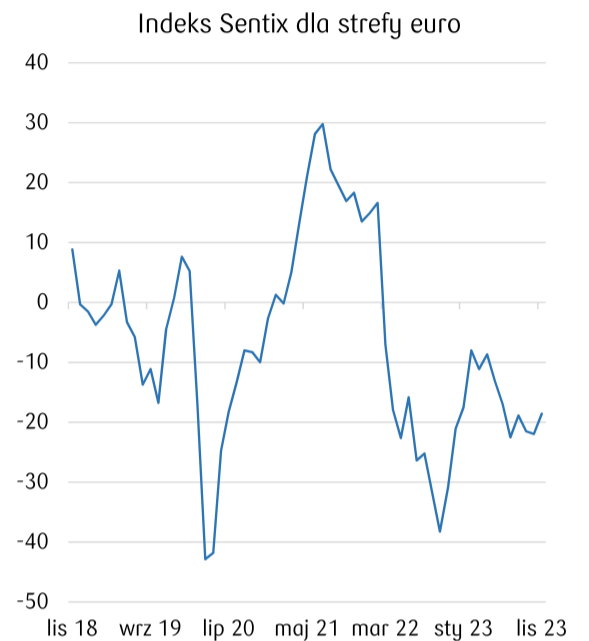
Wykres dnia: Pomimo sporych spadków rentowności obligacji 10-cio letnich z USA i Niemiec z minionych dwóch tygodni, ich średnioterminowe trendy pozostają wzrostowe.



Źródło: Refinitiv

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

Listopadowe nastroje inwestorów finansowych ze strefy euro nieco się poprawiły, jednak nie miało to większego wpływu na rynek FX i FI.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,45	0,00	0,00
USD/PLN	4,16	0,01	-0,04
CHF/PLN	4,62	0,00	-0,03
EUR/USD	1,07	0,00	0,01
EUR/CHF	0,96	0,00	0,01

Źródło: Refinitiv, stan na 07.11

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	5,19	5	-3
5Y	5,20	9	-18
10Y	5,54	7	-21
PL 10Y-2Y	34	2	-19
PL-Bund 10Y	280	-3	-12
PL ASW 10Y	71	-3	-3
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	4,66	10	-21
Bund 10Y	2,74	10	-9
UST-Bund 10Y	192	0	-13

Źródło: Refinitiv, stan na 06.11

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 06.11

	2Y	5Y	10Y
Polska	5,19	5,20	5,54
Δ1d	5	9	7
Δ5d	-3	-18	-21

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	3,09	2,63	2,74
Δ1d	6	9	10
Δ5d	1	-5	-9

	2Y	5Y	10Y
USA	4,94	4,61	4,66
Δ1d	11	12	10
Δ5d	-10	-20	-21

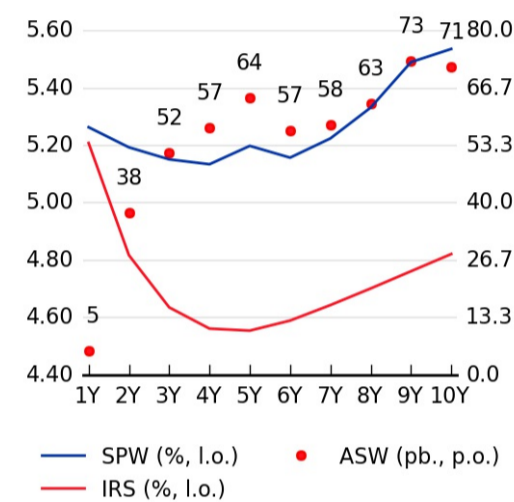
Notowania kontraktów IRS, stan na 06.11

	2Y	5Y	10Y
PLN	4,82	4,55	4,82
Δ1d	8	10	10
Δ5d	0	-13	-18

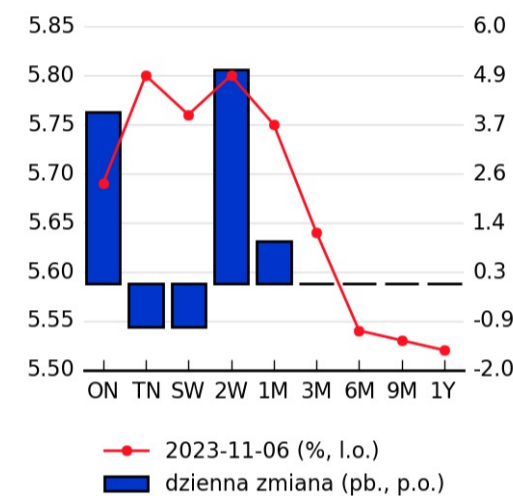
	2Y	5Y	10Y
EUR	3,53	3,16	3,22
Δ1d	4	6	7
Δ5d	-8	-12	-14

	2Y	5Y	10Y
USD	5,04	4,56	4,55
Δ1d	6	7	7
Δ5d	-15	-23	-24

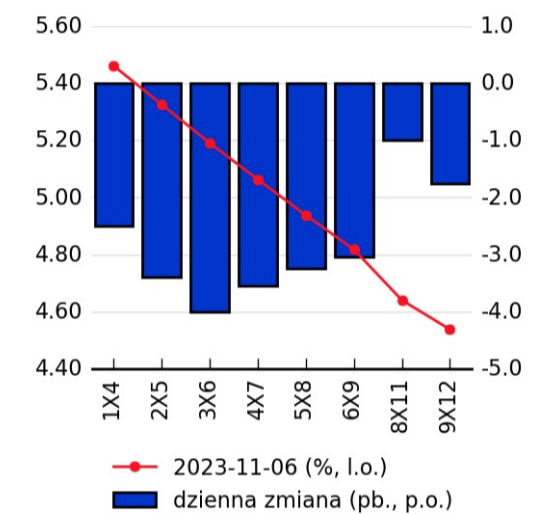
Polski rynek stopy procentowej



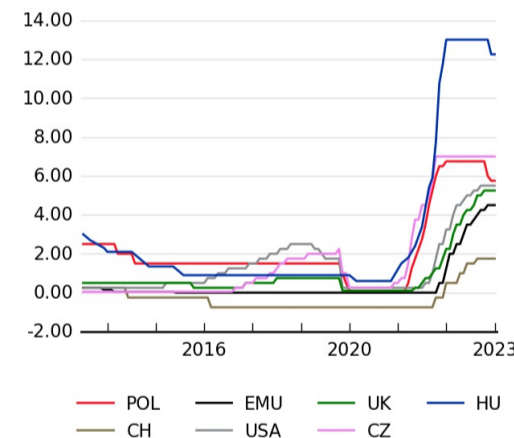
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



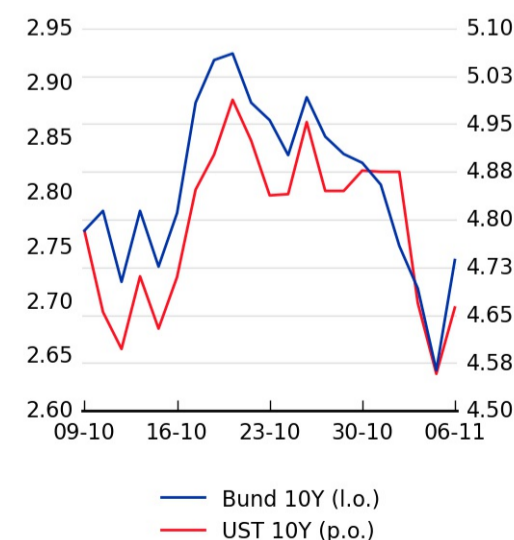
Kraj	Stopy procentowe
USA	5,50%
Strefa euro	4,50%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	5,25%
Szwajcaria	1,75%
Polska	5,75%
Węgry	12,25%
Czechy	7,00%

Prognozy rentowności obligacji*

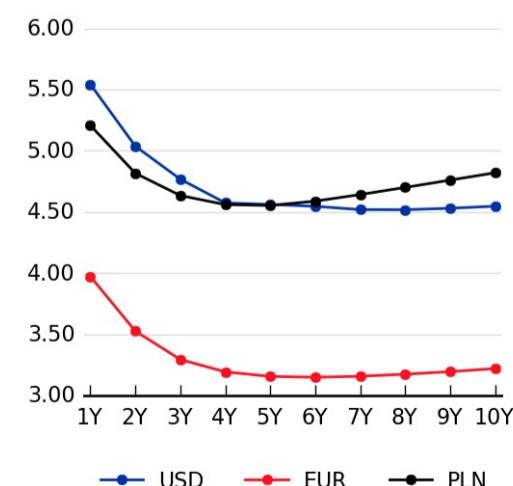
Tenor	4Q23	1Q24
PL 1Y	4,60	4,08
PL 2Y	4,80	4,44
PL 5Y	5,00	4,87
PL 10Y	5,50	5,13

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

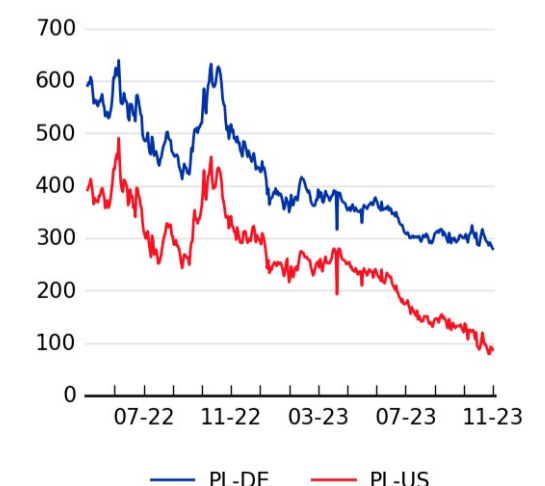
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,449	4,470
USD/PLN	4,151	4,169
CHF/PLN	4,615	4,638
EUR/USD	1,070	1,073
EUR/CHF	0,962	0,965
USD/JPY	149,900	150,260

stan na: 06.11

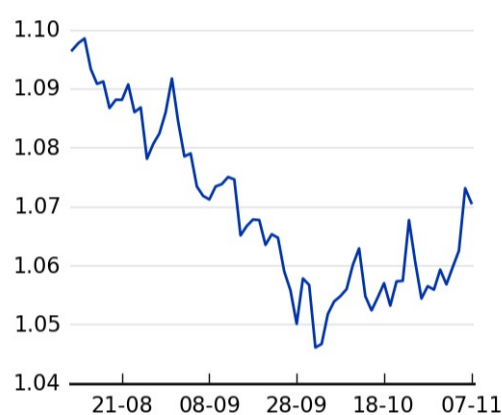
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,4615
USD	4,1512
CHF	4,6322
GBP	5,1471
CZK	0,1829
RUB	0,0455

stan na: 06.11

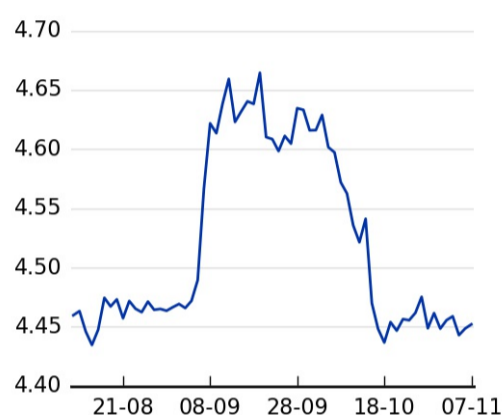
Prognozy Walutowe		
	4Q23	1Q24
EUR/PLN	4,48	4,44
USD/PLN	4,15	4,04
CHF/PLN	4,62	4,53
EUR/USD	1,08	1,10
EUR/CHF	0,97	0,98

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

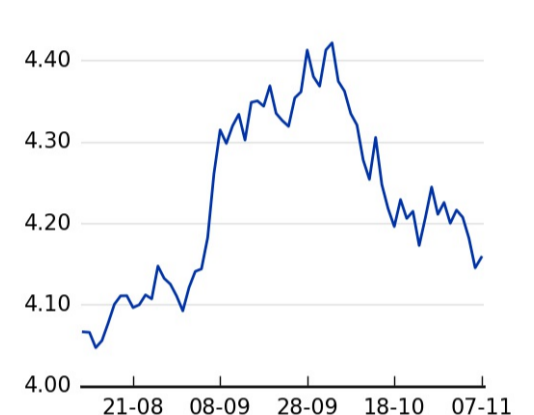
EUR/USD



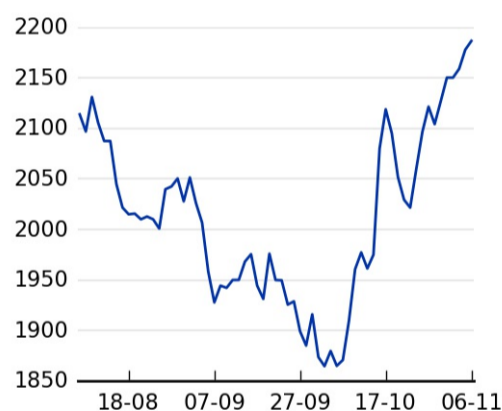
EUR/PLN



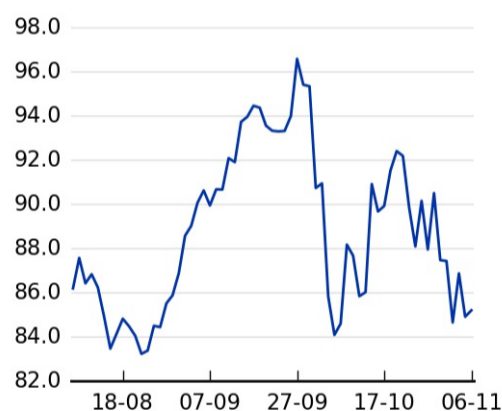
USD/PLN



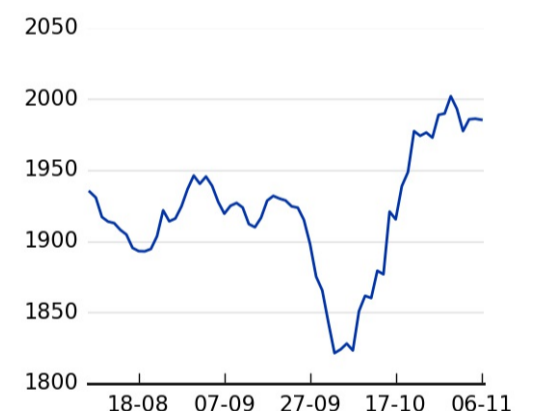
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Wtorek, 07 listopada 2023 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Produkcja przemysłowa (wrzesień)	08:00	DE	-0,2% m/m	-0,1% m/m
Produkcja przemysłowa (wrzesień)	08:00	DE	-1,75% r/r	
Inflacja PPI (wrzesień)	11:00	EZ	-11,5% r/r	-12,5% r/r
Wystąpienie członka zarządu Fed (Michael S. Barr)	15:15	US		
Wystąpienie szefa Fed z Kansas City (Jeffrey Schmid)	15:50	US		
Wystąpienie członka zarządu Fed (Christopher Waller)	16:00	US		
Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (John Williams)	18:00	US		
Wystąpienie szefowej Fed z Dallas (Lorie Logan)	19:30	US		
Wystąpienie szefa Bundesbanku (Joachim Nagel)	20:30	DE		

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 07 listopada 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.