

Rynek walutowy i stopy procentowej

Środa na rynkach finansowych rozpoczęła się w pozytywnych nastrojach po tym jak w ocenie obserwatorów spadło ryzyko rozpadu Hiszpanii. Przewodniczący regionalnego rządu i przywódca ruchu separatystów Katalonii, choć we wtorek ogłosił niezależność regionu, to jednocześnie wezwał do odroczenia skutków deklaracji, by umożliwić negocjacje z Madrytem. Wśród inwestorów wzrosło więc przekonanie, że pomimo skomplikowanej sytuacji politycznej Katalonia ostatecznie nie odłączy się od Hiszpanii. W rezultacie, podczas śródowej sesji europejskiej notowania euro wzrosły powyżej 1,185 USD i spadły poniżej 4,27 PLN.

Obok wydarzeń w Europie wsparciem dla euro stał się też konflikt pomiędzy prezydentem D. Trumpem, a wpływowym republikańskim senatorem B. Corkerem rozbudzający obawy o powodzenie zapowiedzianej reformy podatkowej w USA. Obecnie Corker przewodniczy Komitetowi Spraw Zagranicznych Senatu i jest wiodącym „jastrzębiem deficytowym”. Ostatnie dni pokazały jednak, jak bardzo od zeszłego roku pogorszyły się relacje na linii Trump-Corker, kiedy to był on brany pod uwagę jako ewentualny wiceprezydent. Na rynku zaczęto się więc zastanawiać, jak Trumpowi uda się porozumieć z Demokratami, jeśli nie potrafi tego zrobić z liderami własnej partii.

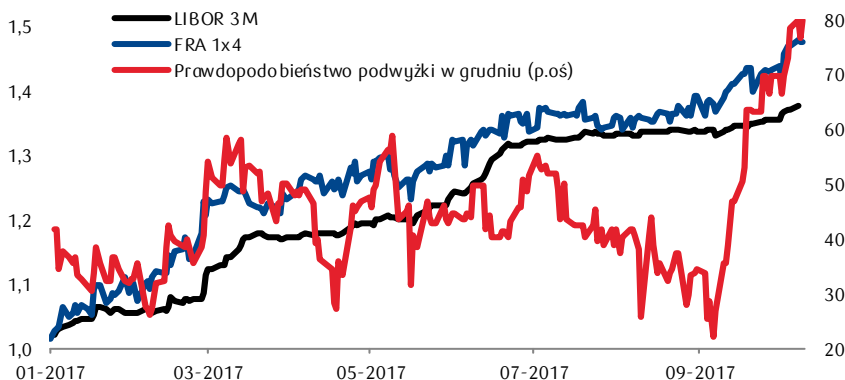
Na notowaniach dolara zaważyła też wypowiedź Roberta Kaplana, w tym roku uczestniczącego w głosowaniach dot. zmian polityki pieniężnej Fed, wskazująca, że jest on zaniepokojony tym, że pomimo spadku bezrobocia w USA do 4,2% globalizacja i nowe technologie przyczyniają się do utrzymania niskiej dynamiki cen. Szef Fed w Dallas podkreślił, że w sprawie wycofania polityki akomodacji przez bank centralny USA utrzyma na najbliższych posiedzeniach FOMC „otwarty umysł”.

Obawy o inflację wyrażone zostały też w opublikowanych wieczorem *minutes* z wrześniowego posiedzenia FOMC. Choć w większość przedstawicieli amerykańskich władz monetarnych nadal opowiadają się za grudniową podwyżką stóp procentowych, to jednak niepokoi ich obecny poziom inflacji. „Wielu uczestników” posiedzenia wyraziło obawę, że niskie tegoroczne odczyty inflacji mogą odzwierciedlać nie tylko wpływ czynników o charakterze przejściowym, ale także tych o bardziej trwałym oddziaływaniu. Tym samym dalsze zacieśnienie polityki monetarnej w 2017 roku choć nadal jest bardzo wysoce prawdopodobne, to jednak może nie być tak automatyczne jak niektórzy sądzą. Po publikacji protokołu rynkowe prawdopodobieństwo podwyżki stóp w USA w grudniu (wg FedWatch) pozostało bez zmian na poziomie około 80%. Niemniej, mimo faktycznego potwierdzenia grudniowej podwyżki stopy funduszy federalnych, rynek walutowy uznał *minutes* za dość gołębie. Stąd, po publikacji eurodolar utrzymał wzrost zaś eurozłoty nasilił spadek. W rezultacie, w czwartek, jeszcze przed otwarciem handlu kurs EURUSD notowany jest w okolicach 1,188 zaś EURPLN przy 4,27.

Z kolei na rynku stopy procentowej brak ogłoszenia niepodległości przez Katalonię skutkowało dalszym spadkiem rentowności w Hiszpanii, które zbliżają się do poziomów obserwowanych jeszcze przed referendum. W takim otoczeniu spadł popyt na aktywa bezpiecznych przystani, przez co rosły rentowności obligacji niemieckich, natomiast większym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się aktywa bardziej ryzykowne.

W Polsce krzywa dochodowości przesunęła się w dół, jednak w dużym stopniu była to korekta silnego ruchu wzrostowego obserwowanego od początku października niż istotna zmiana trendu. Jednym z argumentów za spadkiem rentowności w ostatnich dniach mogły być komentarze ze strony członków RPP, wśród których nie ujawnił się żaden nowy członek frakcji jastrzębiej. Profesor Jerzy Żyżyński w swojej ostatniej wypowiedzi stwierdził, że nie zauważa popytu na kredyt, który mógłby skłaniać do podwyżek stóp procentowych. Mimo utrzymującej się retoryki Rady, za powrotem do wzrostu rentowności obligacji mogą przemawiać dane inflacyjne, gdzie w czwartek GUS może potwierdzić swój wstępny odczyt CPI na poziomie 2,2% r/r, a w publikowana w piątek inflacja bazowa może wzrosnąć z sierpniowych 0,7% r/r (PKO: 1,0%).

Wykres dnia: Po publikacji wrześniowych *minutes* rynkowe prawdopodobieństwo podwyżki stóp w USA w grudniu (wg FedWatch) pozostało bez zmian na poziomie około 80%.

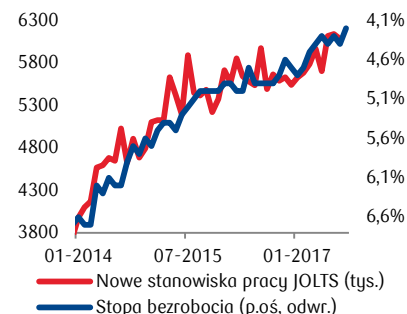


Źródło: Thomson Reuters

Joanna Bachert
joanna.bachert@pkobp.pl
 +48 22 521 41 16

Arkadiusz Trzciołek
arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
 + 48 22 521 61 66

Pomimo gorszych danych o zmianie zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, pozostałe publikacje wskazują na solidną kondycję rynku pracy w USA.



Źródło: Thomson Reuters

Rynek walutowy

Notowania kursów	Δ 1d	Δ 5d
EUR/PLN	4,27 -0,02	-0,03
USD/PLN	3,60 -0,04	-0,06
CHF/PLN	3,70 -0,02	-0,05
EUR/USD	1,19 0,01	0,01
EUR/CHF	1,15 0,00	0,01

Źródło: Thomson Reuters, stan na 12.10

Stopa procentowa

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	1,74	-2	0
5Y	2,72	-2	3
10Y	3,42	-5	3
PL 10Y-2Y	168	-3	3
PL-Bund 10Y	295	-7	3
PL ASW 10Y	47	-1	1
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,35	-1	3
Bund 10Y	0,46	2	0
UST-Bund 10Y	189	-3	3

Źródło: Thomson Reuters, stan na 11.10

Pozostałe informacje rynkowe – stopa procentowa

Notowania skarbowych papierów wartościowych (SPW), stan na dzień 11.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	1,74	2,72	3,42
Δ 1d	-2	-2	-5
Δ 5d	0	3	3

	2Y	5Y	10Y
Bund	-0,69	-0,26	0,46
Δ 1d	1	2	2
Δ 5d	1	2	0

	2Y	5Y	10Y
UST	1,52	1,96	2,35
Δ 1d	1	0	-1
Δ 5d	5	4	3

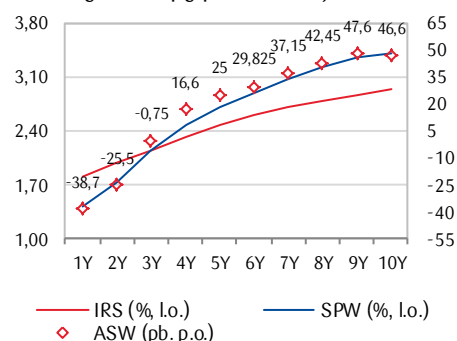
Notowania kontraktów IRS, stan na dzień: 11.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	1,99	2,47	2,95
Δ 1d	-1	-3	-4
Δ 5d	1	2	2

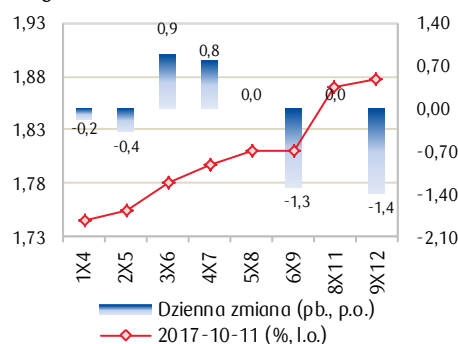
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,17	0,25	0,91
Δ 1d	0	1	2
Δ 5d	0	1	0

	2Y	5Y	10Y
USD	1,76	2,01	2,28
Δ 1d	0	-1	-1
Δ 5d	4	3	2

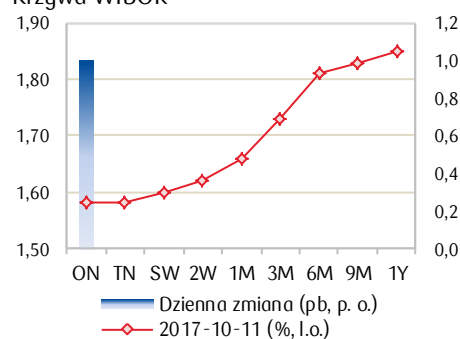
Polski rynek stopy procentowej



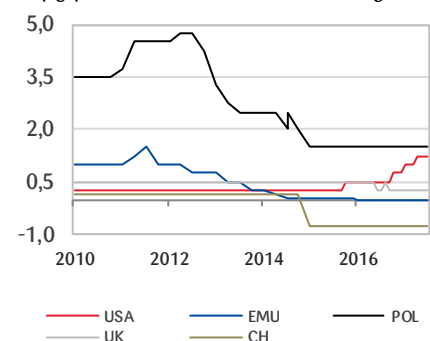
Krzywa FRA



Krzywa WIBOR



Stopy procentowe banków centralnych



Główne stopy procentowe

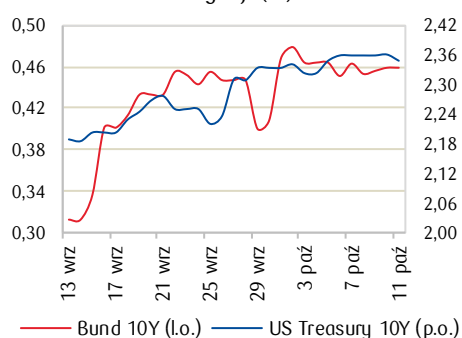
Stany Zjednoczone	1,00-1,25%
Strefa euro	0,00%
Wielka Brytania	0,25%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	1,50%
Węgry	0,90%
Czechy	0,05%

Prognozy BSR dot. stóp procentowych*

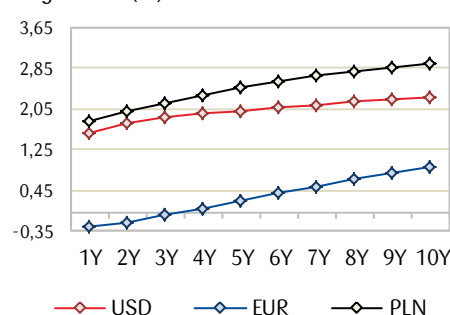
Tenor	4Q17	1Q18
PL 1Y	1,60	1,70
PL 2Y	1,90	1,95
PL 5Y	2,85	2,95
PL 10Y	3,50	3,55

*) prognozy z 04-paź-2017 roku

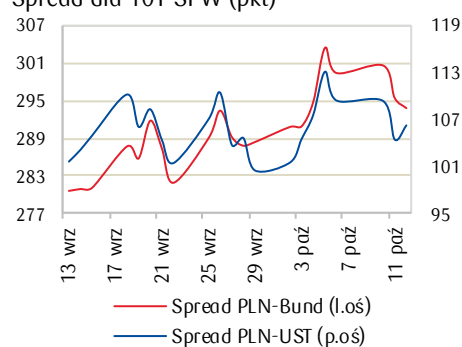
Dochodowości obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y SPW (pkt)



Pozostałe informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid	offer
EUR/PLN	4,2640	4,2986
USD/PLN	3,5971	3,6422
CHF/PLN	3,6941	3,7332
EUR/USD	1,1793	1,1872
EUR/CHF	1,1497	1,1549
USD/JPY	112,06	112,60

notowanie dnia na: 11.10

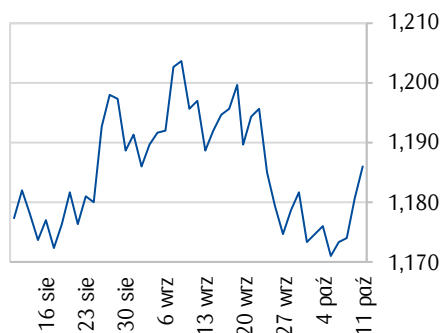
Notowania kursów walut w NBP	
EUR/PLN	4,2836
USD/PLN	3,6219
CHF/PLN	3,7144
GBP/PLN	4,7803
CZK/PLN	0,1655
RUB/PLN	0,0626

stan na dzień: 11.10

Prognozy BSR dot. kursów walut*		
	4Q17	1Q18
EUR/PLN	4,36	4,27
USD/PLN	3,82	3,65
CHF/PLN	3,82	3,71
EUR/USD	1,14	1,17
EUR/CHF	1,14	1,15

*) prognozy z 29-wrż-2017 roku

EUR/USD



EUR/PLN



USD/PLN



WIG20 (pkt)



Ropa naftowa (USD/bbl)



Złoto (USD/oz)



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Data publikacji	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Czwartek, 12 października 2017 roku				
Produkcja przemysłowa, sierpień	11:00	EMU	3,2% r/r	2,6% r/r
Wskaźnik inflacji, wrzesień (ost.)	14:00	POL	0,4% m/m; 2,2% r/r (wst.)	2,2 r/r (2,2% r/r PKO BP)
Liczba nowych bezrobotnych w tygodniu do 07.10	14:30	USA	260 tys.	252 tys.
Piątek, 13 października 2017 roku				
Wskaźnik inflacji bazowej, wrzesień	14:00	POL	0,7% r/r	0,9% r/r (1% r/r PKO BP)
Wskaźnik inflacji CPI, wrzesień	14:30	USA	1,9% r/r	2,3% r/r
Wskaźnik inflacji bazowej, wrzesień	14:30	USA	1,7% r/r	1,8% r/r
Sprzedaż detaliczna, wrzesień	14:30	USA	-0,2% m/m	1,6% r/r
Indeks nastrojów konsumentów U. Michigan, październik (wst.)	16:00	USA	95,1 pkt	95 pkt

Źródło: Thomson Reuters, Bloomberg, PAP, GUS, MF, NBP

BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

PKO Bank Polski SA

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

tel. (22) 521 75 99

fax (22) 521 76 00

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

(22) 580 32 39

mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowej

Mirosław Budzicki

(22) 521 87 94

miroslaw.budzicki@pkobp.pl

Arkadiusz Trzciołek

(22) 521 61 66

arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Joanna Bachert

(22) 521 41 16

joanna.bachert@pkobp.pl

Jarosław Kosaty

(22) 521 65 85

jaroslaw.kosaty@pkobp.pl

Analizy Ilościowe

Artur Pluska

(22) 521 50 46

artur.pluska@pkobp.pl

DEPARTAMENT SKARBU

Zespół Klienta Strategicznego:

(22) 521 76 43-50

Zespół Klienta Korporacyjnego:

(22) 521 76 35-42

(22) 521 76 56

(22) 521 76 57

Zespół Klienta Detalicznego:

(22) 521 76 28-34

(22) 521 76 55

Instytucje finansowe:

(22) 521 76 20

(22) 521 76 25

(22) 521 76 26

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego.

Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. PKO BP SA dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości zawarte w materiale nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. PKO BP SA i jej spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji.

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 PLN.