

Rynek walutowy i stopy procentowej

Podczas poniedziałkowej sesji notowania dolara umocniły się (kurs EUR/USD zakończył sesję blisko 1,16), co w dużej mierze przełożyło się na słabość złotego, gdzie pary EUR/PLN i USD/PLN wzrosły w pobliżu 4,61 oraz 3,97.

Początek tygodnia przynosi kontynuację wyprzedaży walut regionu CEE. Złoty traci na bazie pogarszającego się globalnie sentymentu, na którym zaczyna ważyć scenariusz jesiennych kosztów pandemii COVID-19. Po wprowadzeniu restrykcji na Łotwie i planach wdrożenia w Austrii (głównie dla osób niezaszczepionych) uczestnicy rynku obserwują sytuację w Wielkiej Brytanii (ponownie), gdzie dzienna ilość nowych zakażeń przekroczyła 50 tys. przypadków. Rząd premiera B. Johnsona rozważa wprowadzenie tzw. Planu B wobec rozprzestrzeniających się infekcji spowodowanych szczepem Delta Plus, co również zaczęło ciążyć brytyjskiemu funtowi.

Bieżący tydzień rozpoczął się od ciszy medialnej („blackout period”) w wypowiedziach członków Rezerwy Federalnej. Fed prawdopodobnie ogłosi decyzję o rozpoczęciu ograniczania skupu aktywów w kwocie 15 mld USD miesięcznie. Wahania na eurodolarze pozostają niewielkie, gdyż temat taperingu jest już w dużej mierze wyceniony przez rynki. Inwestorzy zdają się bardziej faworyzować te waluty, których banki centralne zakładają normalizację polityki pieniężnej jeszcze w bieżącym roku (bank centralny kanadyjski, norweski, nowozelandzki czy też rosyjski). Co więcej, dolar kanadyjski, korona norweska i rubel rosyjski, jako waluty surowcowe, najmocniej zyskują od początku roku ze względu na pędzące ceny ropy naftowej.

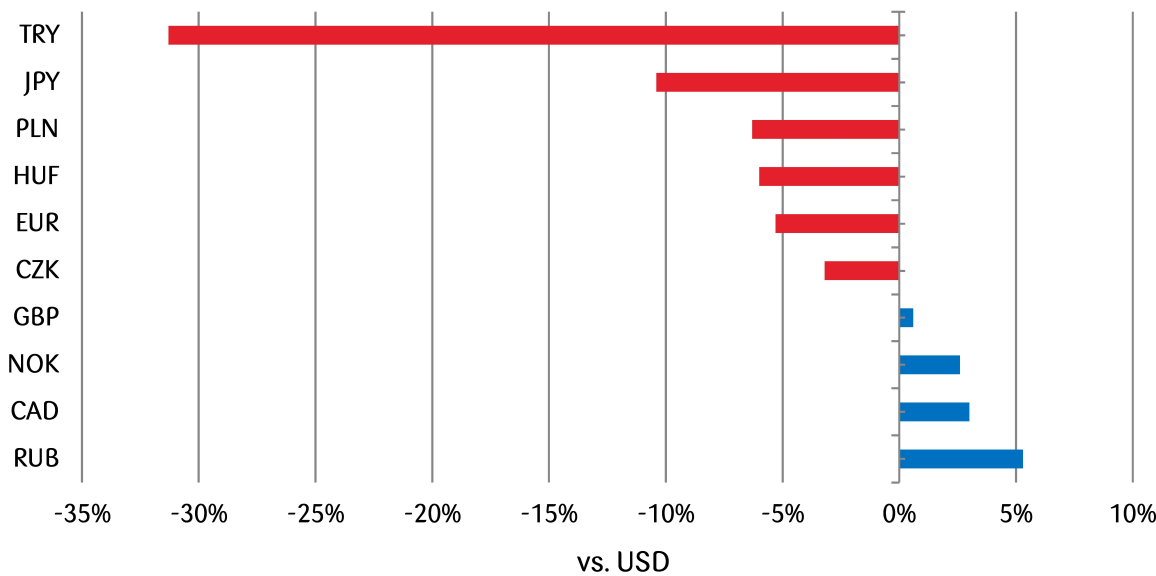
Turecka lira jest obecnie najsłabsza historycznie pozostając najmocniej tracącą walutą na szerokim rynku. Inwestorzy nieprzychylnie odebrali obniżenie stopy procentowej o 200 pb przy rosnącej inflacji, oraz ostatnie spięcia polityczne wraz z prawdopodobnym wydaleniem z Turcji 10 ambasadorów zachodnich państw.

Na rynku stopy procentowej poniedziałkowa sesja przyniosła dalszy wzrost krzywych dochodowości obligacji i kontraktów IRS. Negatywny wpływ na wyceny instrumentów miały lokalne obawy przed wzrostem inflacji. Dla odmiany na świecie poniedziałek przyniósł niewielkie zmiany notowań.

Najciekawszym wydarzeniem w kraju była aukcja BGK, na której oferowane były papiery na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Po raz kolejny widać było niski popyt. Mimo progu dla minimalnej podaży na 0,5 mld PLN popyt okazał się jedynie nieznacznie wyższy. BGK uplasował papiery za 0,52 mld PLN. Poza niskim popytem i ograniczoną ofertą zwracał też uwagę wzrost kosztów emisji długu, co oczywiście jest skutkiem generalnej przeceny na rynku długu trwającej od kilku tygodni. W przypadku 7-letnich FPC0328 dochodowości ukształtowały się na poziomie 2,953%. Poza aukcją BGK, istotnym wydarzeniem było również rozliczenie papierów DS1021, które zapadały 25 października. Wraz z odsetkami inwestorzy otrzymali blisko 12,5 mld PLN. Póki co jednak napływ środków na rynek nie miał materialnego przełożenia na wyceny papierów skarbowych.

Na wtorek ani w kraju ani za granicą nie zaplanowane zostały wydarzenia, które mogłyby istotnie zmienić nastroje na krajowym rynku długu. Jedynie w Stanach Zjednoczonych warte uwagi mogą być dane z rynku nieruchomości, a także wskaźnik zaufania konsumentów. W tej sytuacji notowania mogą pozostawać pod wpływem czynników średnioterminowych. Z tego punktu widzenia najistotniejsza wydaje się publikacja danych nt. inflacji w październiku. Obawa przed silnym wzrostem inflacji, a także świadomość tego, że ostatnie publikacje zaskakiwały inwestorów wyższymi odczytami będą podtrzymywać rentowności obligacji wysoko. Oznaczałoby to, że notowania papierów 2-letnich będą w najbliższych dniach utrzymywać się w pobliżu 1,80%, a 10-letnich blisko obecnych 2,90%. Biorąc jednak pod uwagę dynamikę zmian, spodziewać się można wysokiej zmienności notowań.

Wykres dnia: W 2021r. najmocniejsze są waluty surowcowe, powiązane z notowaniami ceny ropy naftowej.

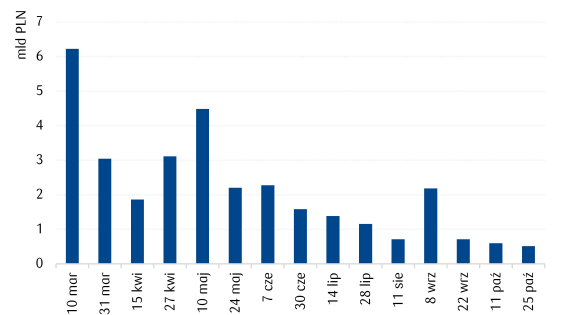


Źródło: Refinitiv

Mirosław Budzicki
miroslaw.budzicki@pkobp.pl
+48 22 521 87 94

Rafał Dawidziuk
rafal.dawidziuk@pkobp.pl
+48 22 521 65 85

Na ostatnich aukcjach wartość emisji obligacji BGK systematycznie spadała zbliżając się w okolice 0,5 mld PLN.



Źródło: Refinitiv

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ1d	Δ5d
EUR/PLN	4,61	0,01	0,03
USD/PLN	3,97	0,03	0,04
CHF/PLN	4,32	0,01	0,05
EUR/USD	1,16	-0,01	0,00
EUR/CHF	1,07	0,00	0,00

Źródło: Refinitiv, stan na 26.10

Rynek stopy procentowej (% , pb)

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	1,90	6	17
5Y	2,38	4	7
10Y	2,92	9	17
PL 10Y-2Y	102	2	0
PL-Bund 10Y	303	11	13
PL ASW 10Y	12	3	10
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	1,64	-2	5
Bund 10Y	-0,11	-2	4
UST-Bund 10Y	175	0	2

Źródło: Refinitiv, stan na 25.10

Informacje rynkowe - rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na 25.10

	2Y	5Y	10Y
Polska	1,90	2,38	2,92
Δ1d	6	4	9
Δ5d	17	7	17

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,67	-0,45	-0,11
Δ1d	-3	-3	-2
Δ5d	-3	2	4

	2Y	5Y	10Y
USA	0,44	1,18	1,64
Δ1d	-3	-3	-2
Δ5d	2	2	5

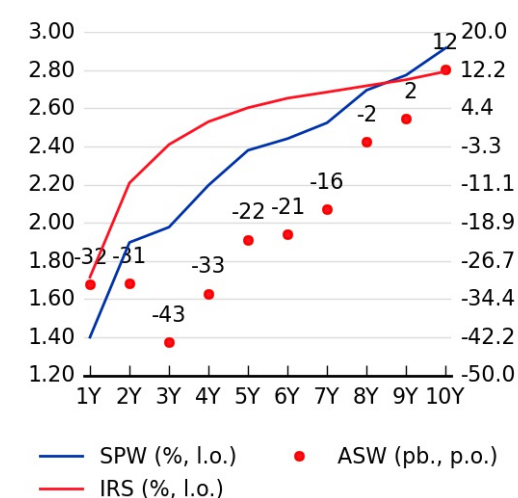
Notowania kontraktów IRS, stan na 25.10

	2Y	5Y	10Y
PLN	2,21	2,60	2,79
Δ1d	6	6	6
Δ5d	5	7	7

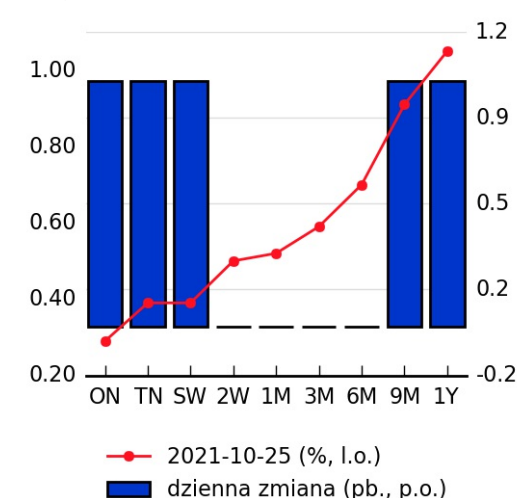
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,35	-0,04	0,27
Δ1d	-1	-2	0
Δ5d	0	3	3

	2Y	5Y	10Y
USD	0,60	1,22	1,63
Δ1d	1	-1	2
Δ5d	3	2	6

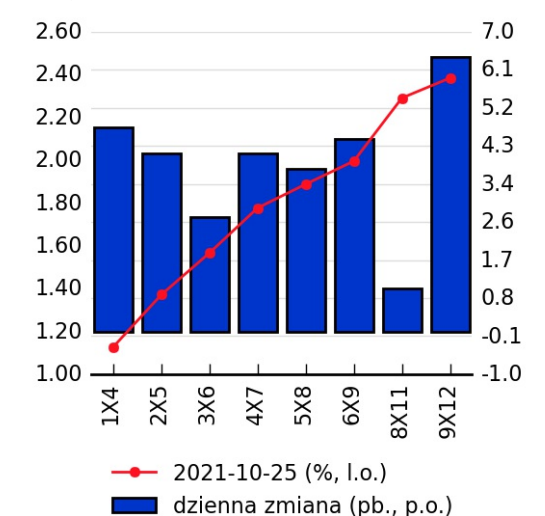
Polski rynek stopy procentowej



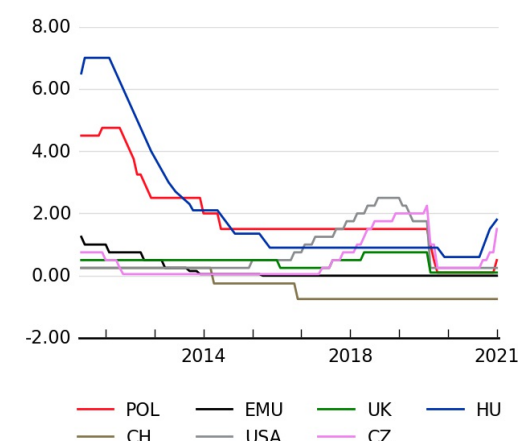
Krzywa WIBOR



Krzywa FRA



Główne stopy procentowe



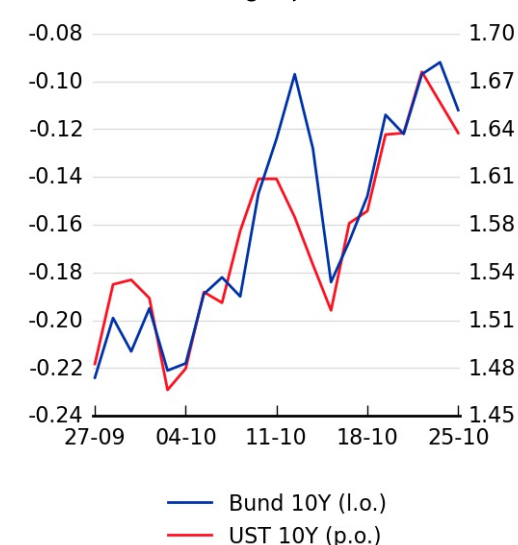
Kraj	
USA	0,25%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
Wielka Brytania	0,10%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	0,50%
Węgry	1,80%
Czechy	1,50%

Prognozy rentowności obligacji*

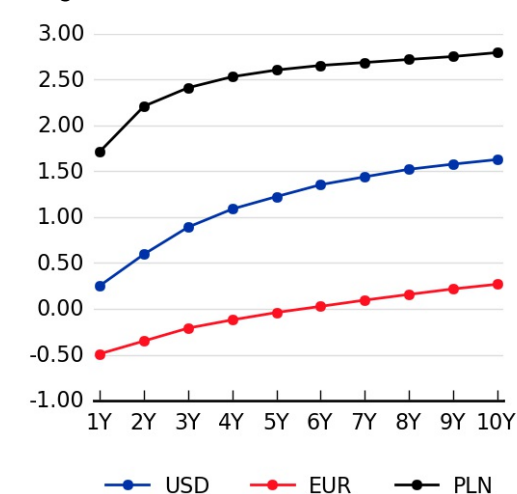
Tenor	4Q21	1Q22
PL 1Y	0,70	0,80
PL 2Y	1,30	1,30
PL 5Y	1,90	1,95
PL 10Y	2,30	2,35

*) prognozy PKO BP z dnia 04-10-2021 r.

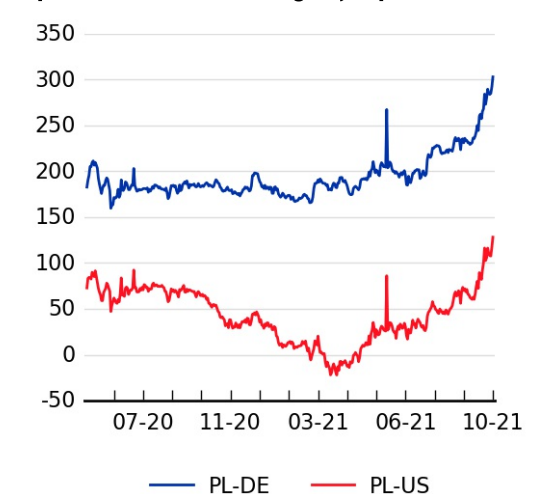
Rentowność obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pb.)



Źródło: Refinitiv

Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid dnia	offer dnia
EUR/PLN	4,607	4,623
USD/PLN	3,968	3,983
CHF/PLN	4,313	4,331
EUR/USD	1,160	1,162
EUR/CHF	1,067	1,069
USD/JPY	113,660	114,000

stan na: 25.10

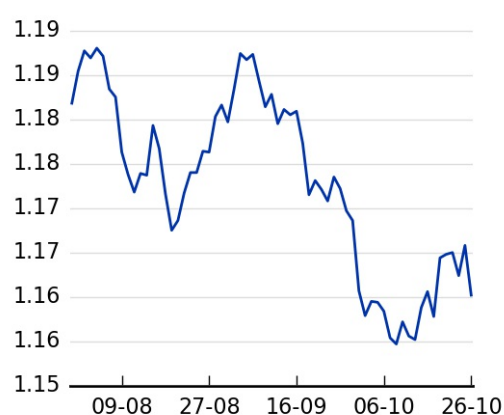
Notowania kursów walut w NBP	
EUR	4,6018
USD	3,9502
CHF	4,3054
GBP	5,4395
CZK	0,1792
RUB	0,0564

stan na: 25.10

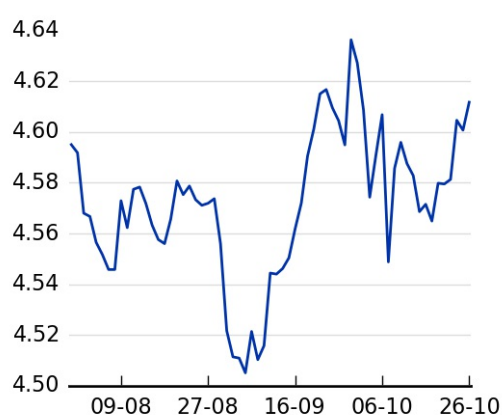
Prognozy Walutowe		
	4Q21	1Q22
EUR/PLN	4,56	4,50
USD/PLN	3,97	3,88
CHF/PLN	4,18	4,09
EUR/USD	1,15	1,16
EUR/CHF	1,09	1,10

*) prognozy PKO BP z dnia 08-10-2021 r.

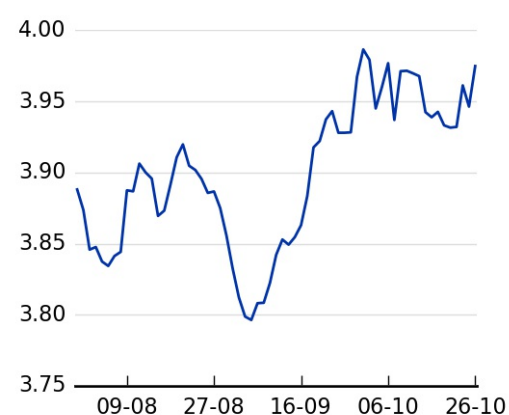
EUR/USD



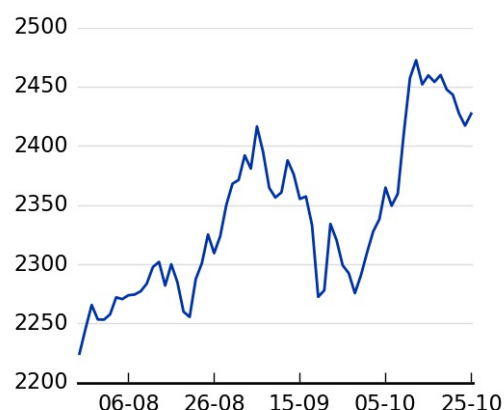
EUR/PLN



USD/PLN



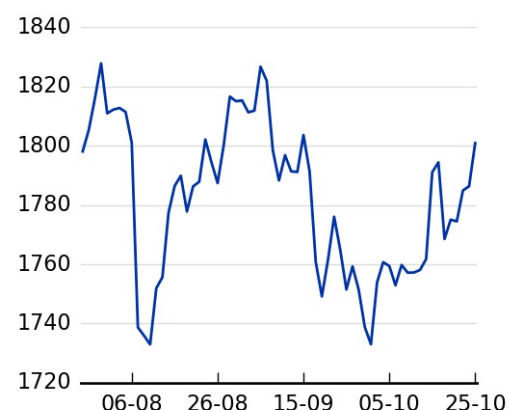
WIG20



Ropa naftowa (Brent)



Złoto



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Wtorek, 26 października 2021 roku	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (paź.)	16:00	US	109,3 pkt.	108,3 pkt.
Sprzedaż nowych domów (wrz.)	16:00	US	740 tys.	760 tys.

Źródło: Refinitiv, Bloomberg, PAP, GUS

BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

+48 22 521 23 23 mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowej

dr Mirosław Budzicki

Arkadiusz Trzciołek, CFA

Marcin Rzechowski

+48 22 521 87 94 miroslaw.budzicki@pkobp.pl

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

+48 22 521 72 64 marcin.rzechowski@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Arkadiusz Trzciołek, CFA

Rafał Dawidziuk

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

+48 22 521 65 85 rafal.dawidziuk@pkobp.pl

Rynek Surowcowy

Tomasz Niewiński

+48 22 521 81 65 tomasz.niewinski@pkobp.pl

Sporządzenie niniejszej publikacji zostało ukończone 26 października 2021, 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.