



Rentowności w odwrocie po wzroście ryzyka geopolitycznego

2023-10-10

Rozpętanie wojny na terenie Izraela doprowadziło do wyraźnego wzrostu ryzyka geopolitycznego, co dołożyło się do wojny w Ukrainie trwającej od ponad 18 miesięcy. Początkowo efekt ten widoczny był na rynku surowcowym, lecz następnie przełożył się także na obligacje skarbowe. Podczas nieobecności USA, mocny spadek rentowności zanotował niemiecki bund (ponad 10pb spadku). Otwarcie rynku za Atlantykiem także wskazuje na cofnięcie ze szczytu. W Polsce efekt ten nie był do tej pory widoczny.

Co nas dzisiaj czeka?

Przed nami spokojny dzień pod względem kalendarza makroekonomicznego. Z drugiej strony należy pamiętać o pełnym powrocie inwestorów amerykańskich, co może mieć pewien wpływ na żywiołowość zachowania wielu rynków. Poza tym dzisiaj kontynuujemy wystąpienia bankierów centralnych z Fed: Bostic, Waller, Kashkari, Daly. Na corocznym spotkaniu organizowanym przez MF i Bank Światowy w Marakeszu głos zabierze również szefowa EBC Lagarde.

Zagotowało się na Bliskim Wschodzie - co dalej?

Emocje już trochę opadły, choć obraz wydaje się cały czas mocno zamglony. Atak Hamasu na Izrael stanowi coś nowego i otwiera nowy rozdział w regionie, który od wielu lat powoli zwiększał ciśnienie, choć gdzieś w tle dyplomacja Izraela i USA (zapewne wspólnie) pracowały nad ociepleniem stosunków z Iranem i Arabią Saudyjską*. Od dwóch dni to chyba historia... Dziś pospekulujemy głównie o konsekwencjach, a tematy geopolityczne postaramy się zostawić na boku. Siłą rzeczy muszą być jednak punktem wyjścia do rozważań o gospodarce.

Garść newsów makroekonomicznych

- Polska: Dyskusja o wejściu Polski do strefy euro byłaby możliwa dopiero po dogonieniu najbogatszych gospodarek europejskich - wskazał w trakcie konferencji w Warszawie prezes NBP Adam Glapiński. Poinformował także, iż NBP jest zadowolony z tego, jak kształtuje się kurs złotego. (PAP)
- Polska Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS na koniec września wyniosła 1,11 mln wobec 1,10 mln na koniec sierpnia - poinformował ZUS. (PAP)
- Węgry: Wrześniowa inflacja zaskoczyła niższym od oczekiwanego odczytem, rosnąc w ujęciu miesięcznym o 0,4%. Przełożyło się to na spadek w ujęciu rocznym do 12,2% wobec 16,4% w sierpniu. Konsensus wskazywał na wartość 12,5%. Jednocześnie inflacja bazowa spadła do 13,1% z 15,2%. Tutaj konsensus zakładał cofnięcie tylko do 13,6%. Dane te powinny zachęcić NBH do obniżek głównej stopy procentowej, po tym, jak tamtejszy bank centralny zakończył epizod niekonwencjonalnej polityki pieniężnej.