

Raport Rynkowy

piątek, 23 sierpnia 2019



Strateg Rynków Finansowych

Agata Filipowicz-Rybicka
Menedżer ds. Strategii Rynków Finansowych
Makler Papierów Wartościowych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Zespół Analiz i Doradztwa:

Zbigniew Obara
Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów
Wartościowych
zbigniew.obara@alior.pl

Marcin Brendota
Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny
marcin.brendota@alior.pl

Tomasz Kolarz
Ekspert ds. analiz
tomasz.kolarz@alior.pl

Wioletta Pawłowska
Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny
wioletta.pawlowska@alior.pl

Informacje gospodarcze

W kraju:

Na posiedzeniu RPP w lipcu złożono wnioszek o podwyżkę stóp proc. o 25 pb, który nie został przyjęty - wynika z opisu dyskusji na lipcowym posiedzeniu RPP. Niektórzy członkowie RPP ocenili, że tempo wzrostu gosp. i dynamika cen będą prawdopodobnie wyższe niż wskazuje lipcowa projekcja.

Za wnioskiem o podwyżkę stóp o 25 pb w lipcu byli Kamil Zubelewicz i Eugeniusz Gatnar - podał NBP w komunikacie.

Ze świata:

Dziś o 16:00 w USA zaplanowano wystąpienie szefa Fed.

Podczas ostatniego posiedzenia przedstawiciele Europejskiego Banku Centralnego dyskutowali o stymulacji monetarnej, jako odpowiedzi na spowolnienie gospodarcze w strefie euro, które może być głębsze niż wcześniej zakładano - wynika z protokołu z lipcowego posiedzenia EBC. Przedstawiciele banku oceniają, iż perspektywy dla globalnego handlu pozostają słabe.

Infolinia Alior Bank

z telefonów komórkowych i stacjonarnych: 19 503
z zagranicy: +48 12 19 503, +48 12 370 74 00

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,3558	0,21
USD-PLN	3,9320	0,27
CHF-PLN	3,9951	0,14
EUR-USD	1,1078	-0,05
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 108	0,10
DAX	11 747	-0,47
DJIA	26 252	0,19
TOPIX	1 502	0,28

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
3M WIBOR	1,72	0

	%	p.b.
Obligacje skarbowe, PLN		
2Y	1,56	0
5Y	1,78	4
10Y	2,04	9

Komentarz

W oczekiwaniu na wystąpienie szefa Fed

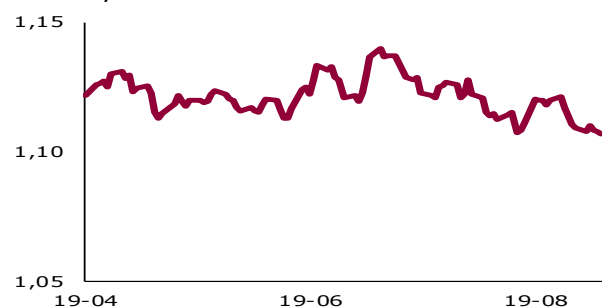
Przedostatnia sesja tygodnia na rynku walutowym okazała się dość stabilna. Publikacje minetek z EBC jak i PRR nie przyniosły zwrotów akcji, choć zapisy zdradzały spory dysonans w poglądach bankierów w Europie i Polsce.

W kraju część członków optowało za podwyżką stóp procentowych w lipcu w ślad za rosnącą inflacją, co stało w opozycji z mocno gołębią postawą EBC. Członkowie EBC oceniali, że planowane wsparcie dla gospodarki strefy euro wymagać będzie zastosowania kombinacji różnych instrumentów w tym cięcia stóp i QE. Powyższe coraz mocniej wskazuje na ryzyko recesji w Europie i zwiększa szanse na osłabienie euro. Wspólnej walucie sprzyjały jednak wczoraj lepsze od oczekiwań wskaźniki PMI dla usług i przemysłu, co ograniczyło osłabienie. Dodatkowo dolarowi zaszkodzić mogły słabe dane analogicznych wskaźników w USA, w tym recesyjny odczyt PMI dla przemysłu. Niemniej EUR-USD osłabił się wczoraj nieznacznie do poziomu 1,1078.

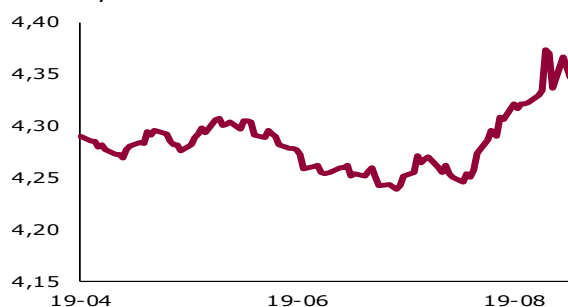
Umocnienie dolara nie przeszło bez reakcji na złotym. Zarówno EUR-PLN jak i USD-PLN lekko wzrosły, choć osłabienie ograniczały wczorajsze dobre krajowe dane o sprzedaży detalicznej za lipiec, podkreślające utrzymującej się wysokiej konsumpcji wewnętrznej w 3q br. Informacje z banków centralnych nie uchroniły również długu przed kontynuacją korekty, a ruch na krajowych dziesięciolatkach wsparły rodzime dane.

W piątek wydarzeniem dnia będzie wystąpienie szefa Fed, J. Powella. Rynki oczekują komentarza do bieżącej sytuacji gospodarczej w USA i jednocześnie wskazówek co do kształtowania się dalszej polityki monetarnej w USA. Na razie Fed zakomunikował, że ostatnie podwyżki były zaledwie dostosowaniem do bieżącej sytuacji makroekonomicznej, jednak oczekiwania rynku pozostają o wiele bardziej gołębie. Utrzymanie dotychczasowej retoryki J. Powella może zatem zainicjować mocniejszą korektę na rynku długu i kontynuację umocnienia dolara. W tym aspekcie krajowe aktywa pozostaną dziś w zawieszaniu do momentu reakcji globalnych na wystąpienie szefa Fed. /afr/

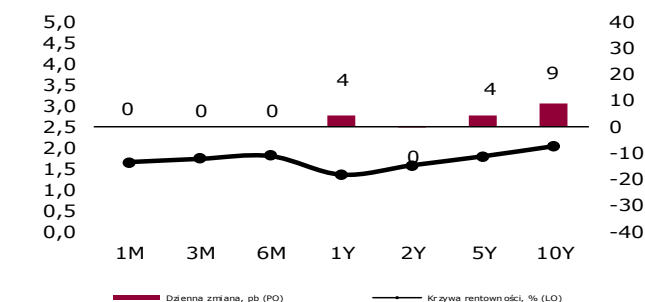
EUR-USD, dane dzienne



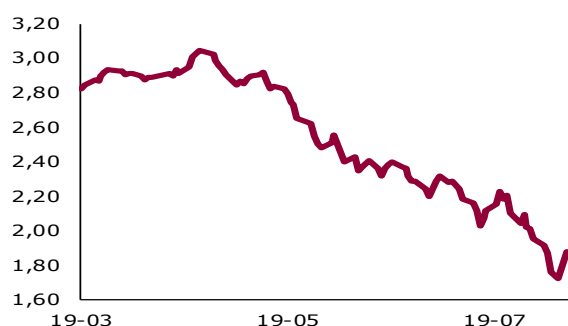
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

piątek, 23 sierpnia 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	czerwiec	18,4		30,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,0	1,1	1,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	lipiec	1,1	1,0	1,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	lipiec	7,4	7,1	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	lipiec	2,7	2,7	2,8
Środa						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	lipiec	6,6	5,4	-0,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	lipiec	0,6	0,5	0,5
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec	5,8	6,5	-2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień	-0,9		21,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec	5,4	5,4	5,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień	-2732,0	-1500,0	1580,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień	53,3	52,5	52,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	51,0	49,5	49,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień	54,4	54,0	54,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	43,6	43,0	43,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień	53,4	53,0	53,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	47,0	46,2	46,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	7,4	7,8	5,3
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	sierpień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień	209,0	216,0	220,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień	50,9	52,8	53,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	49,9	50,5	50,4
Piątek						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	lipiec		9,5	9,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	lipiec		647,0	646,0

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

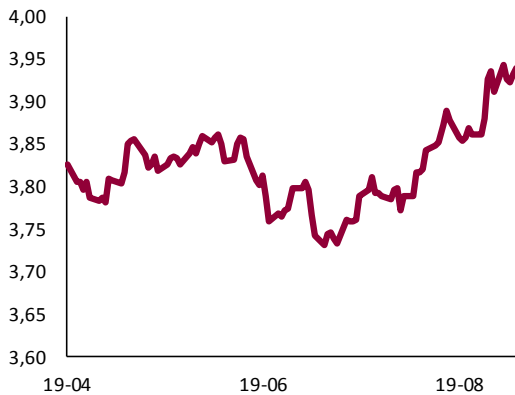
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

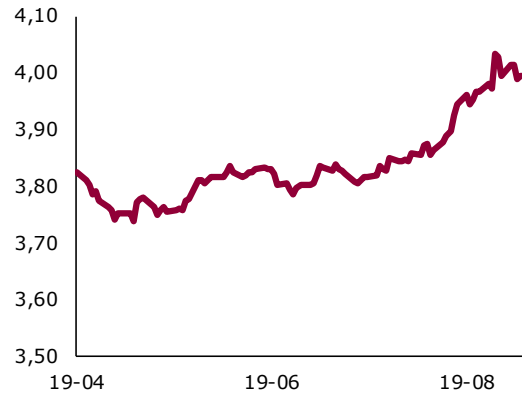
piątek, 23 sierpnia 2019



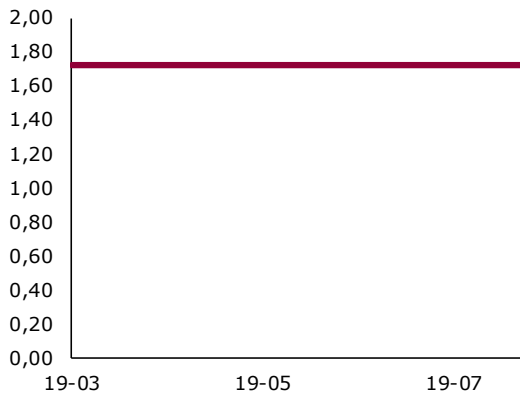
USD-PLN, dane dzienne



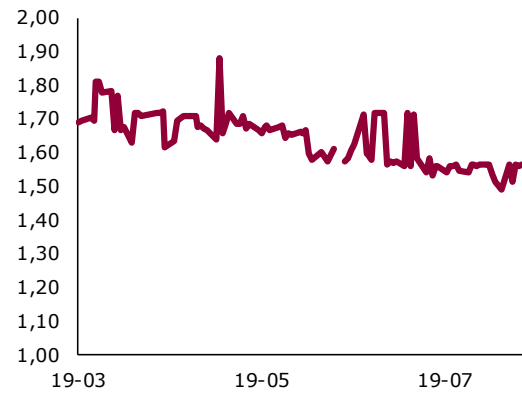
CHF-PLN, dane dzienne



3M WIBOR (%)



PL 2Y Yield (%)



Źródło: Thomson Reuters, Bloomberg

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 187 160 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Raport rynkowy został sporządzony z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Źródłem danych są PAP, Thomson Reuters, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

UWAGA !!!

Inwestycja na rynku OTC wiąże się z koniecznością wniesienia depozytów zabezpieczających stanowiących jedynie ułamkową część wielkości całego zobowiązania wynikającego ze standardu tego typu instrumentu finansowego (tzw. dźwignia finansowa). Powoduje to zwielokrotnienie ryzyka inwestycyjnego w przypadku gwałtownych i znaczących zmian kursu instrumentu pochodnego.

W związku z powyższym inwestowanie na rynkach OTC obarczone jest znacznym ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty wszystkich środków zaangażowanych w transakcję (utrata 100% kapitału), ale też z ewentualnym powstaniem dodatkowych zobowiązań i kosztów, co w sumie może wiązać się ze stratą przekraczającą wartość zainwestowanych środków w transakcję, a negatywny efekt zmian kursów instrumentów finansowych może spowodować straty przekraczające wartość zainwestowanych środków już w trakcie jednego dnia.