# Raport Rynkowy

środa, 2 października 2019

**Główny Ekonomista**

**Agata Filipowicz-Rybicka**
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
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, Data Scientist
tomasz.kolarz@alior.pl

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

**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

## Informacje gospodarcze

**W kraju:**

Dziś decyzja RPP ws. stopach procentowych.

Dziś o 16:30 opublikowany zostanie komunikat po posiedzeniu RPP.

Wartość umów o dofinansowanie z UE w ciągu miesiąca zwiększyła się o 4,3 mld zł - podało Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju.

**Ze świata:**

Dziś o 14:15 w USA opublikowany zostanie Raport ADP.

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

# Raport Rynkowy

środa, 2 października 2019

ALIOR BANK
Biuro Maklerskie

### Rynek walutowy i rynek akcji

| | poziom | zmiana dzienna |
|---|---|---|
| **Rynek walutowy** | | % |
| EUR-PLN | 4,3753 | 0,13 |
| USD-PLN | 4,0035 | -0,14 |
| CHF-PLN | 4,0300 | 0,33 |
| EUR-USD | 1,0930 | 0,29 |
| **Rynek akcji** | pkt | % |
| WIG20 | 2 153 | -0,96 |
| DAX | 12 264 | -1,32 |
| DJIA | 26 573 | -1,28 |
| TOPIX | 1 596 | -0,42 |

### Rynek pieniężny i rynek długu

| | poziom | zmiana dzienna |
|---|---|---|
| **Rynek pieniężny** | % | p.b. |
| 1M WIBOR | 1,63 | 0 |
| 3M WIBOR | 1,72 | 0 |
| 6M WIBOR | 1,79 | 0 |
| **Obligacje skarbowe, PLN** | % | p.b. |
| 2Y | 1,52 | 0 |
| 5Y | 1,79 | 0 |
| 10Y | 2,01 | 1 |

## Komentarz

### Rozczarowujący odczyt ISM dla przemysłu w USA pogrążył dolara

We wtorek kluczowym wydarzeniem na rynkach finansowych była publikacja ISM dla przemysłu za wrzesień w USA. Odczyt na poziomie 47,8 pkt okazał się najgorszym wynikiem od 10 lat, co bezpośrednio przełożyło się na notowania dolara i długu. Inwestorzy zaczęli bowiem coraz mocniej obawiać się o przełożenie się amerykańskiego sektora przemysłowego na usługi i zagrożenia recesją w USA.

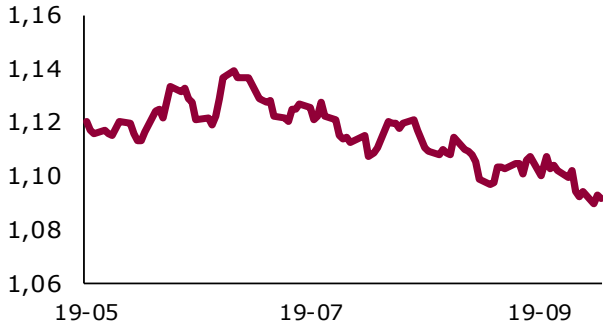
Po europejskiej stronie rynku wsparciem dla euro były nieznacznie wyższe finalne odczyty PMI dla przemysłu wobec wstępnych publikacji, a niższa niż się spodziewano inflacja w strefie euro, która osiągnęła pułap 0,9% r/r we wrześniu nie zdołała zatrzymać dominacji wspólnej waluty wobec dolara. Ostatecznie EUR-USD odreagował ostatnie spadki, zamykając się na poziomie 1,0930.

Krajowe aktywa na tle słabości dolara niestety niewiele wczoraj zyskały. Słabość złotego wynikała z rozczarowującego wczoraj odczytu PMI dla przemysłu oraz niższej niż oczekiwano inflacji CPI, która spadła we wrześniu do poziomu 2,6% r/r za sprawa niższych cen zwinności i paliw. Co więcej złoty pozostaje pod presją oczekiwań wobec zbliżającego się wyroku TSUE ws. frankowiczów. Ostatecznie wtorkowe notowania zakończyły się zatem zarówno dla EUR-PLN jak i USD-PLN stabilnie w zakresie poniedziałkowego *range.*

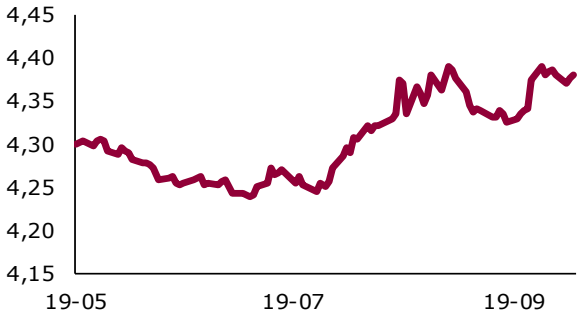
Na długu słabe dane z USA przełożyły się na wyhamowanie porannych wzrostów rentowności. Podobnie oddziaływał odczyt inflacji w strefie euro. Niemniej rynki bazowe pokazują ostatnio niewielki spadek korelacji, co oznacza utrzymanie umocnienia amerykańskich Treasuries i korektę na niemieckich Bundach. Na tym tle krajowe dziesięciolatki pozostały stabilne z rentownością bliską 2%.

W środę na rynkach niewiele danych. Po stronie globalnych odczytów uwagę zwraca przede wszystkim Raport ADP w USA. W kraju z kolei decyzję podejmie RPP. O ile rynki nie spodziewają się zmian retoryki Rady i stopy najprawdopodobniej pozostaną bez zmian, o tyle spotkanie będzie pierwszym po decyzjach o luzowaniu monetarnym w strefie euro i USA, co będzie okazją do aktualizacji *forward guidance*. /afr/

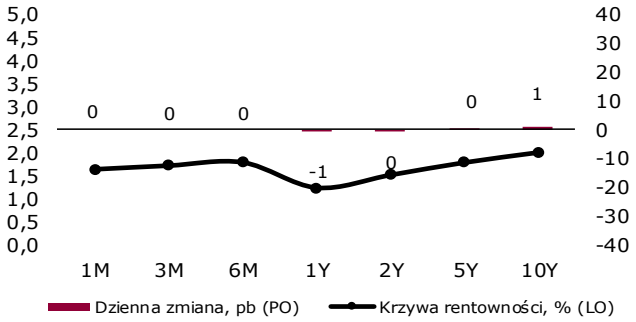
**EUR-USD, dane dzienne**



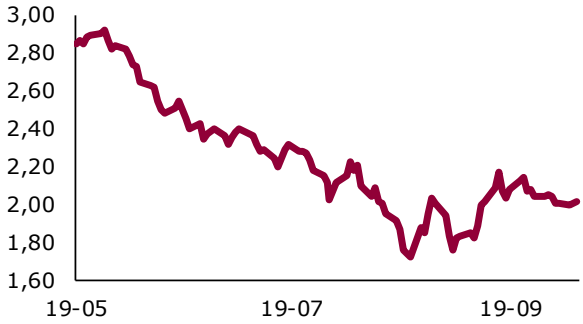

**EUR-PLN, dane dzienne**




**Krzywa rentowności PLN**




**PL 10Y Yield (%)**




*Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters*

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

# Raport Rynkowy

środa, 2 października 2019

ALIOR BANK
Biuro Maklerskie

## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Poniedziałek** | | | | | | |
| 6:30 | Japonia | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, % | sierpień | -4,7 | -3,9 | 0,7 |
| 0:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna r/r, % | sierpień | 2,0 | 0,7 | -2,0 |
| 2:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 51,4 | 50,2 | 50,4 |
| | Niemcy | Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, % | sierpień | 3,2 | 2,9 | 5,2 |
| 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia, % | wrzesień | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| 11:00 | strefa euro | Stopa bezrobocia, % | sierpień | 7,4 | 7,5 | 7,5 |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI r/r, % | wrzesień | 1,2 | 1,3 | 1,4 |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja HICP r/r, % | wrzesień | 0,9 | 1,0 | 1,0 |
| **Wtorek** | | | | | | |
| | Chiny | Święto Narodowe - dzień wolny | | | | |
| 0:30 | Japonia | Stopa bezrobocia, % | sierpień | 2,2 | 2,3 | 2,2 |
| 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 47,8 | 47,9 | 47,8 |
| 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 50,1 | 50,3 | 51,1 |
| 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 41,7 | 41,4 | 43,5 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 45,7 | 45,6 | 47,0 |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI r/r, % | wrzesień | 2,6 | 2,7 | 2,9 |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja HICP r/r, % | wrzesień | 0,9 | 1,0 | 1,0 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 51,1 | 51,0 | 50,3 |
| 15:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | wrzesień | 47,8 | 50,0 | 49,1 |
| 18:45 | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (M. Draghi) | | | | |
| 19:30 | Niemcy | Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Weidmann) | | | | |
| **Środa** | | | | | | |
| | Chiny | Święto Narodowe - dzień wolny | | | | |
| | Polska | Decyzja RPP ws. stóp procentowych, % | październik | | 1,5 | 1,5 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | wrzesień | | | -10,1 |
| 14:15 | USA | Raport ADP, tys. | wrzesień | | 140,0 | 195,0 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | wrzesień | | 2000,0 | 2412,0 |
| **Czwartek** | | | | | | |
| | Niemcy | Święto Zjednoczonych Niemiec - dzień wolny | | | | |
| | Chiny | Święto Narodowe - dzień wolny | | | | |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług | wrzesień | | 51,6 | 51,6 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług | wrzesień | | 52,5 | 52,5 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla usług | wrzesień | | 52,0 | 52,0 |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja producencka PPI r/r, % | sierpień | | -0,4 | 0,2 |
| 11:00 | strefa euro | Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, % | sierpień | | 2,0 | 2,2 |
| 13:30 | USA | Raport Challengera r/r, % | wrzesień | | | 39,0 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | wrzesień | | 215,0 | 213,0 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług | wrzesień | | 50,9 | 50,9 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | sierpień | | 0,0 | 0,5 |
| 16:00 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, % | sierpień | | 0,0 | 0,2 |
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | wrzesień | | 55,2 | 56,4 |
| 16:00 | USA | Zamówienia w przemyśle m/m, % | sierpień | | -0,2 | 1,4 |
| **Piątek** | | | | | | |
| | Chiny | Święto Narodowe - dzień wolny | | | | |
| 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego mld USD | sierpień | | -54,5 | -54,0 |
| 14:30 | USA | Stopa bezrobocia, % | wrzesień | | 3,7 | 3,7 |
| 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys. | wrzesień | | 147,0 | 130,0 |
| 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys. | wrzesień | | 130,0 | 96,0 |
| 20:00 | USA | Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell) | | | | |

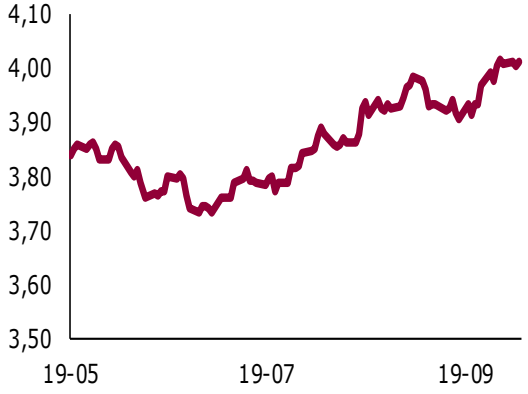
s.a. *(seasonally adjusted)* – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. *(non-seasonally adjusted)* – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. *(working-day adjusted)* – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatniej stronie raportu. Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

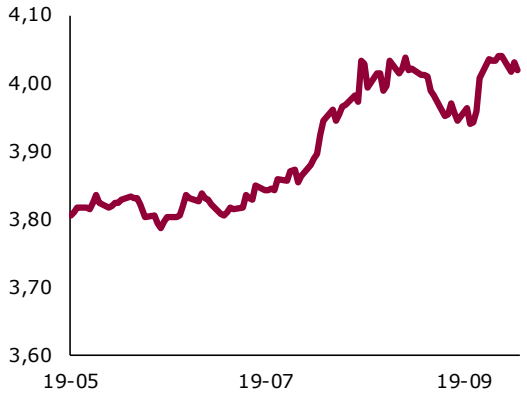
# Raport Rynkowy

środa, 2 października 2019

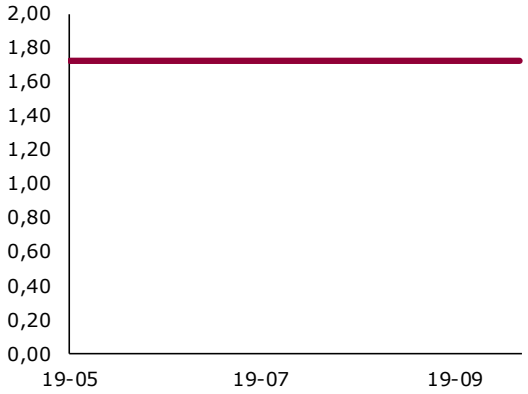
**USD-PLN, dane dzienne**



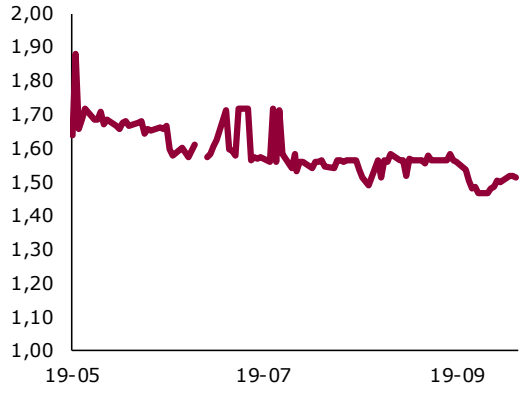

**CHF-PLN, dane dzienne**




**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 dyrektywy 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.

Podejmując decyzje inwestycyjne 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 sporządzone 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.**