

Raport Rynkowy

wtorek, 8 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:

Stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 5,1% wobec 5,2% w sierpniu - podało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

Wyrok TSUE nie wpłynie na potrzebę jakichkolwiek korekt w polityce pieniężnej w tym momencie - powiedział członek RPP Łukasz Hardt. Jego zdaniem, kwestia frankowa nie wpłynie istotnie na podaż kredytów dla gospodarki.

Inflacja w 2019 r. może wyhamować i nie jest wykluczone, że kontynuacja tendencji antyinflacyjnych uwidoczni się także w przyszłym roku - napisał członek RPP Eryk Łon. Łon napisał też, że nie wyklucza, iż w przyszłości polski bank centralny mógłby korzystać z niestandardowych instrumentów polityki monetarnej.

Dynamika PKB Polski w 2019 r. powinna wynieść powyżej 4%, może wzrosnąć do 4,5% - powiedział dziennikarzom minister finansów, inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński.

Ze świata:

Dzisiaj o 14:30 w USA opublikowana zostanie inflacja PPI za wrzesień.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,3272	0,19
USD-PLN	3,9443	0,23
CHF-PLN	3,9631	0,28
EUR-USD	1,0970	-0,05
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 122	0,03
DAX	12 097	0,70
DJIA	26 478	-0,36
TOPIX	1 587	0,87

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,64	0
3M WIBOR	1,72	0
6M WIBOR	1,79	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	1,50	-2
5Y	1,64	-4
10Y	1,89	-3

Komentarz

Spokojny początek tygodnia

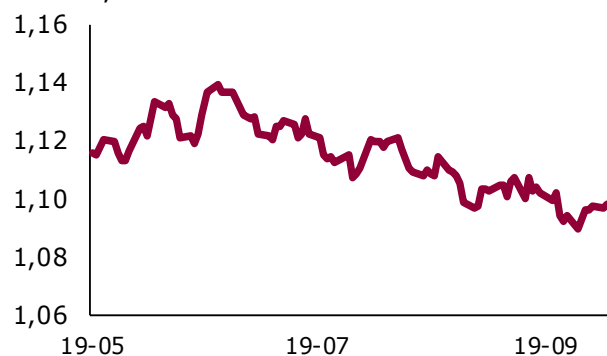
Poniedziałkowa sesja przyniosła nowe słabe dane z Niemiec. Zamówienia w przemyśle wyraźnie rozczarowały co sprawia, że gospodarka niemiecka jest coraz bliższa przejścia w recesję. Po stronie globalnych odczytów słabość pokazał również Indeks Sentix w strefie euro. Nie bez znaczenia dla nastrojów na rynku miały najnowsze doniesienia ws. negocjacji handlowych. W czwartek i piątek w Waszyngtonie odbędzie się kolejna runda amerykańskich i chińskich negocjacji handlowych, kiedy to do USA przybędzie chińska delegacja, z wicepremierem Chin Liu He, jednak pojawiły się spekulacje, że strona chińska nie chce podpisać szerokiej umowy handlowej.

W układzie EUR-USD jednak wydarzenia i publikacje zostały odebrane spokojnie. Para ustabilizowała się wczoraj na poziomie 1,0970. Na tym tle złoty wyhamował kilkudniowe umocnienie i lekko się skorygował, jednak nie przekraczając zakresu wahań z piątku. Krajową walutę nadal wspiera wydzwięk dość zgodnego z oczekiwaniami wyroku TSUE ws. umów frankowych oraz komentarze dotyczące jego wpływu na sektor bankowy, które w większości wskazują na stabilność sektora. Dobrze wypadły również dane o poziomie bezrobocia. Stopa bezrobocia spadła we wrześniu do 5,1%. W efekcie zarówno EUR-PLN i USD-PLN pozostają bliskie zeszłotygodniowych dołków.

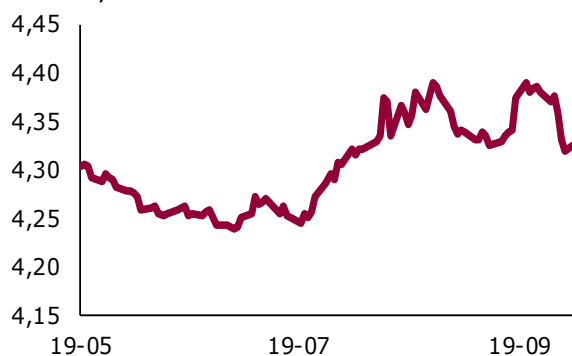
Brak mocniejszych impulsów sprzyjał również stabilnemu zachowaniu rynków bazowych długu, które również nie skorygowały mocniej wartości, pozostając z rentownością blisko piątkowym zamknięciem. Powyższe sprzyjało z kolei umocnieniu krajowego długu. Krzywa rentowności umocniła się na całej rozpiętości, a dziesięciolatki zyskały w poniedziałek 3 p.b.

Dzisiejsza sesja rozpoczęła się od kolejnej porcji danych z Niemiec. Tym razem dane o produkcji przemysłowej wprawdzie nadal okazały się niższe od zeszło miesięcznych, ale odczyty za lipiec zostały zrewidowane w górę. Niemniej, dane wpisują się w obraz słabnącej gospodarki Niemiec, co będzie pozakładało się również na koniunkturę nad Wisłą. Reszta dnia nie zakłada istotniejszych publikacji mogących zasadniczo zmienić nastroje rynkowe. Tym samym sesja zarówno na długi jak i walutach powinna pozostać głównie zależna od czynników zewnętrznych, skupionych wokół negocjacji handlowych USA i Chin. /af/

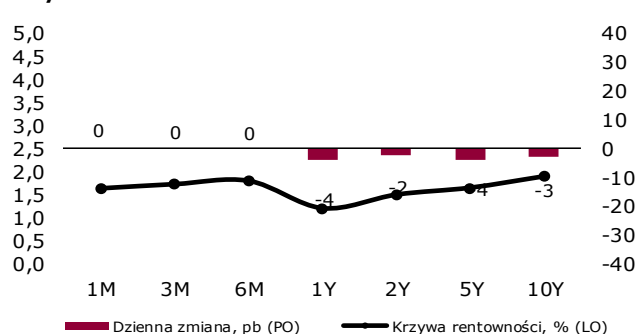
EUR-USD, dane dzienne



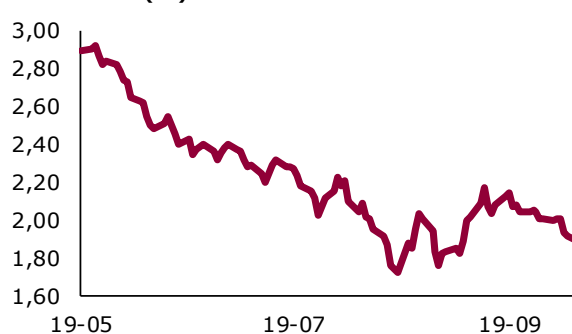
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

wtorek, 8 października 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Święto Narodowe - dzień wolny				
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	sierpień	-6,7	-6,4	-5,0
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	październik	-16,8	-13,0	-11,1
Wtorek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,3	52,0	52,1
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-4,0	-4,3	-4,2
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień		1,8	1,8
19:50	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell)				
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			8,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		1950,0	3104,0
17:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell)				
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień		18,8	21,6
13:00	strefa euro	Protokół z posiedzenia ECB				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		220,0	219,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrzesień		1,8	1,7
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	wrzesień		2,4	2,4
Piątek						
	Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		1,2	1,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		0,9	0,9
14:30	USA	Ceny importu	wrzesień		0,0	-0,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		92,0	93,2

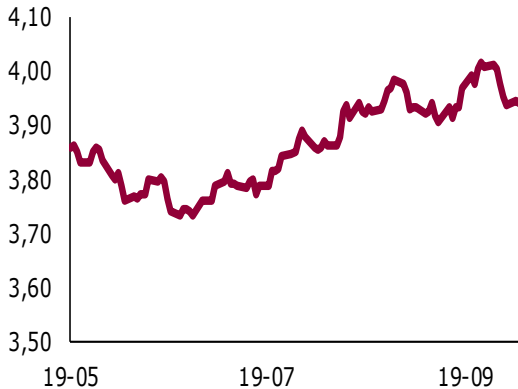
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

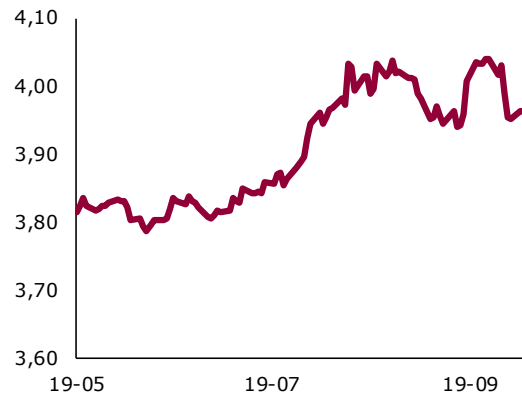
wtorek, 8 października 2019



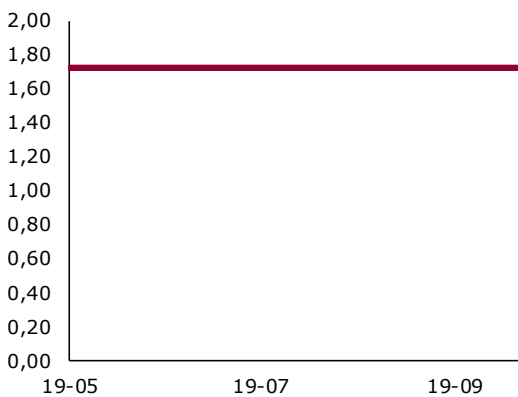
USD-PLN, dane dzienne



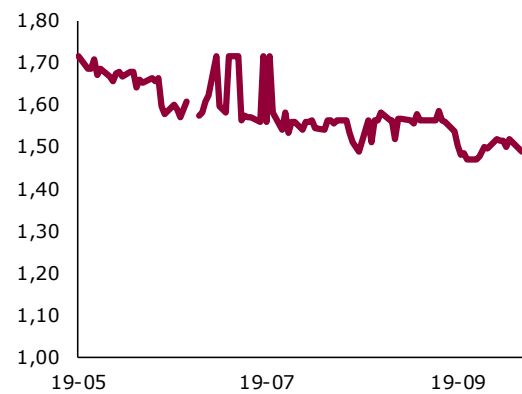
CHF-PLN, dane dzienne



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.

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 ułamek 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.