

Raport Rynkowy

czwartek, 10 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:

Tempo wzrostu PKB polskiej gospodarki w 2019 wyniesie 4,3%, a następnie w 2020 spowolni do 3,6% i w 2021 do 3,3% - prognozują analitycy Banku Światowego.

NBP powinien zwiększyć wielkość swoich aktywów - napisał w środę członek RPP Eryk Łon. Ekonomista podtrzymał wyrażany wielokrotnie postulat, że należy brać pod uwagę obniżki stóp proc. w Polsce.

Fińska prezydencja w UE testuje poparcie nowego kompromisu w sprawie projektu wieloletniego budżetu UE na lata 2021-2027. Minister finansów, inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński uważa, że nie daje on nadziei na porozumienie, bo jest on mniejszy niż projekt KE.

Ze świata:

Dziś o 13:30 w strefie euro opublikowany zostanie protokół z posiedzenia EBC za wrzesień.

Dziś o 14:30 w USA opublikowana zostanie inflacja konsumencka za wrzesień.

Gospodarka USA jest w dobrej kondycji, pomimo pewnych zagrożeń dla perspektyw wzrostu, a zadaniem banku centralnego jest utrzymanie takiego stanu gospodarki – powiedział prezes Fedu Jerome Powell podczas wydarzenia z cyklu Fed Listens w Kansas City.

Podczas posiedzenia FOMC trwała dyskusja, w jaki sposób zakończyć proces łagodzenia polityki monetarnej - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej. W dokumencie wskazano, że ryzyka dla perspektyw wzrostu PKB w USA wzrosły od ostatniego posiedzenia.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,3208	0,00
USD-PLN	3,9392	-0,10
CHF-PLN	3,9529	-0,43
EUR-USD	1,0969	0,14
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2 134	0,12
DAX	12 094	1,04
DJIA	26 346	0,70
TOPIX	1 581	-0,02

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,72	-1
6M WIBOR	1,79	0
Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,50	0
5Y	1,67	2
10Y	1,90	0

Komentarz

Światowy handel znów w centrum uwagi

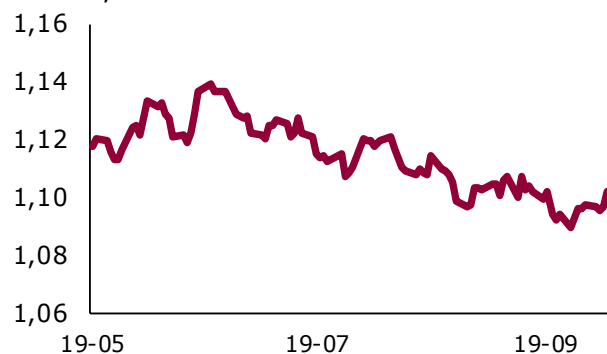
W środę na pierwszym planie pozostawały relacje handlowe Chin i USA. Po krytyce władz amerykańskich przez Chiny wobec nałożonych wiz na chińskich urzędników rynki wycofały się z mocnych oczekiwań na rychłe porozumienie. Co więcej procedura impeachmentu wobec D. Trumpra nieco podważa jego pozycję, co również nie pozostaje bez znaczenia dla negocjacji z Chinami, a coraz więcej głosów mówi o tym, że Chiny nie są skłonne do podpisania pełnej umowy handlowej z USA i będą mocniej bronić swoich interesów.

Powyższe, wraz z protokołem z ostatniego posiedzenia Fed, nie pozawała wczoraj na dalsze umocnienie dolara w parze z euro. Minutki z ostatniego posiedzenia FOOMC, na którym zostały obniżone stopy procentowe pokazały, że w Fed nie ma jednogłośności i w trakcie obrad pojawiały się głosy zarówno za obniżkami jak i podwyżkami stóp. Głównym tematem niepewności przy głosowaniu pozostawał handel. W dokumencie wskazano, że ryzyka dla perspektyw wzrostu PKB w USA wzrosły od ostatniego posiedzenia, jednak trwała również dyskusja, w jaki sposób zakończyć proces łagodzenia polityki monetarnej.

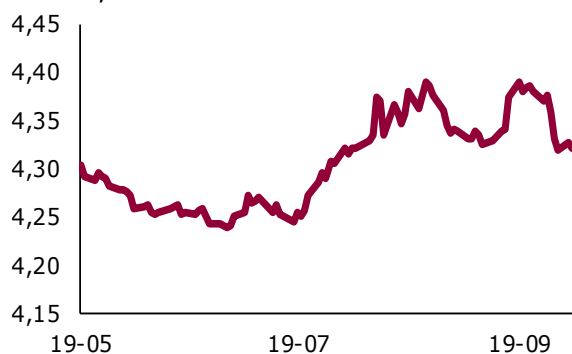
W efekcie EUR-USD pozostał wczoraj dość stabilny z lekkim wskazaniem na euro, co pomogło również w stabilizacji notowań par złotych. Dług na rynkach bazowych lekko się cofnął, jednak nie przekraczając wtorkowego zakresu wahań. Na tym tle krajowe dziesięciolatki pozostały silne, a rentowość utrzymała się w granicach 1,897%.

Dzisiejsza sesja rozpoczyna się w umiarkowanych nastrojach, a rynki próbują oszacować wyniki dzisiejszych rozmów handlowych USA-Chiny. Ryzyko nie pozwala na jednoznaczne ruchy, choć dług na rynkach bazowych lekko się koryguje. W układzie danych na uwagę zasługuje dziś przede wszystkim protokół z posiedzenia EBC, a w USA inflacja za wrzesień i wnioski o zasiłek. Przy braku krajowych publikacji złoty i dług pozostaną pod wpływem nastrojów globalnych. /afr/

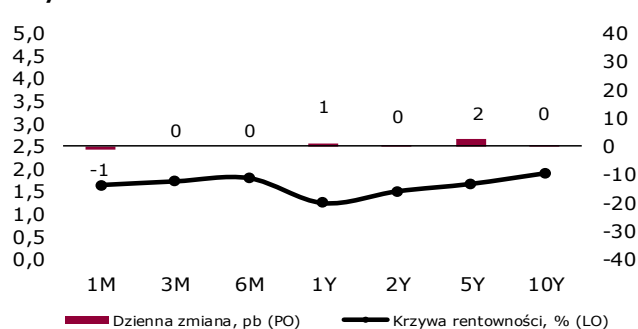
EUR-USD, dane dzienne



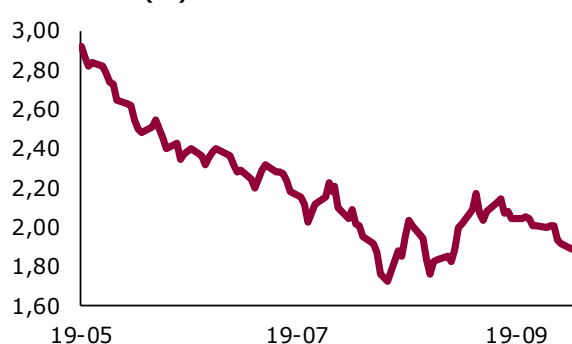
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowości PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

czwartek, 10 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						
2:45	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	1,4	1,8	1,8
19:50	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell)				
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	5,2		8,1
17:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell)				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	2927,0	1900,0	3104,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień	16,2	18,8	21,4
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

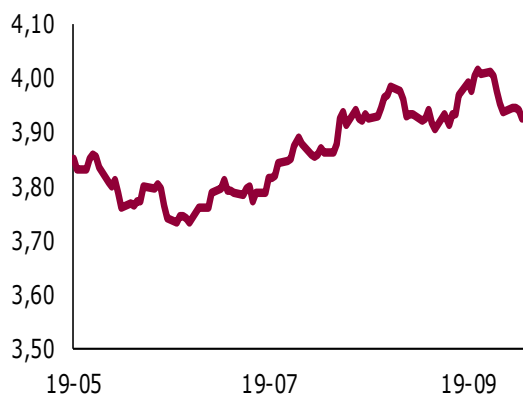
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

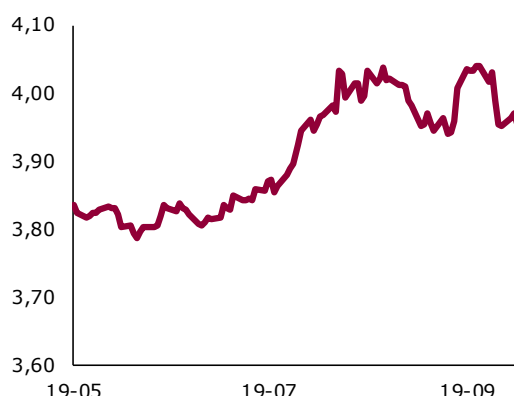
czwartek, 10 października 2019



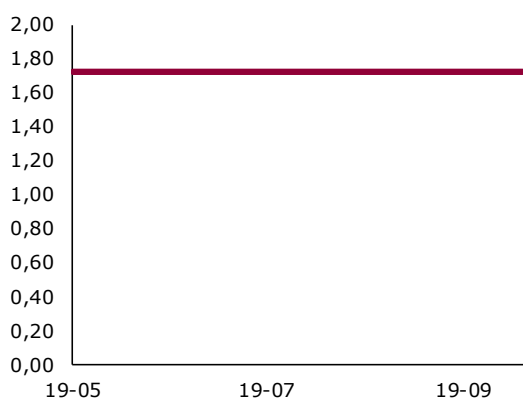
USD-PLN, dane dzienne



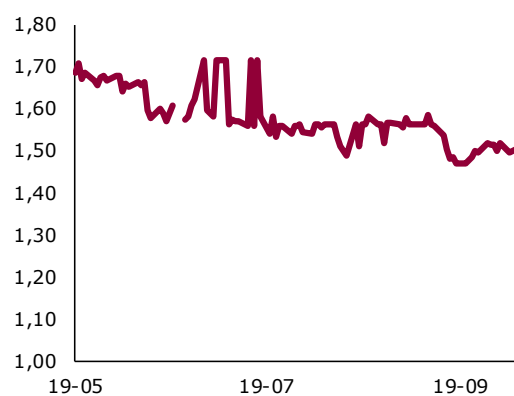
CHF-PLN, dane dzienne



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.

Podjęwając 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 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.