

Raport Rynkowy

piątek, 11 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 Moody's i S&P ws. ratingu Polski.

Nakłady inwestycyjne firm w I półroczu wzrosły o 17,9% r/r i wyniosły 69,6 mld zł - podał GUS.

Wprowadzenie podatku węglowego w Polsce w wys. 50 USD od tony CO2 przyczyniłoby się do utraty miejsc pracy w sektorze górniczym i powiązanych z nim branżach, a być może w całej gospodarce - wynika z prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Ze świata:

Przedstawiciele Europejskiego Banku Centralnego byli zgodni co do konieczności podjęcia działań w obecnych warunkach makroekonomicznych, lecz byli podzieleni ws. wprowadzenia konkretnych środków polityki monetarnej - wynika z protokołu posiedzenia opublikowanego w czwartek.

Donald Trump spotka się z wicepremierem Chin Liu He w piątek - wynika z wpisu na Twitterze prezydenta USA. W Waszyngtonie rozpoczęła się kolejna runda negocjacji USA-Chiny.

Raport Rynkowy

piątek, 11 października 2019



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,3092	-0,27
USD-PLN	3,9166	-0,57
CHF-PLN	3,9272	-0,65
EUR-USD	1,1004	0,32
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 123	-0,53
DAX	12 164	0,58
DJIA	26 497	0,57
TOPIX	1 595	0,88

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	1,51	0
5Y	1,71	4
10Y	1,93	4

Komentarz

Rynki wierzą w przełom w negocjacjach handlowych

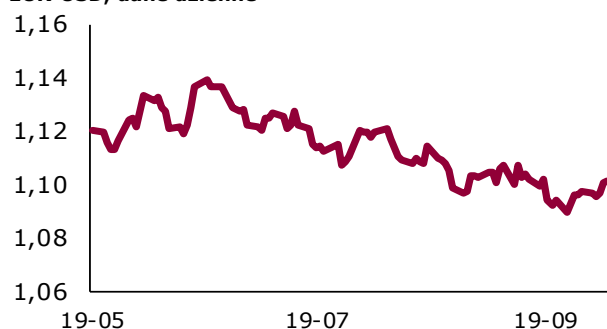
Wczoraj w Waszyngtonie rozpoczęła się kolejna runda negocjacji handlowych USA z Chinami. Na razie na rynku nie pojawił się żaden przełom, ale aktywny w mediach prezydent D. Trump na razie podnosi optymizm. Być może strony zgodzą się na podpisanie częściowej umowy, która w szczególności w intencji Chin na początku miałyby objąć zapisy o pakiecie walutowym, jednak trudno ocenić jak do tematu podejść USA. Wynik rozmów jest jednak dość kluczowy w kontekście zbliżającego się terminu kolejnej podwyżki taryf na chińskie towary.

Po Europejskiej stronie rynku w centrum uwagi pozostawały wczoraj rozmowy UK z Irlandią przed szczytem UE ws. Brexitu zaplanowanym na 17-18 października. W strefie euro opublikowano również minutki z ostatniego posiedzenia EBC, które potwierdziły zgodę w banku co do potrzeby luzowania monetarnego, jednak zasadniczo członkowie gremium różnili się w podejściu do formy stymulacji. Niektórzy z członków Rady Prezesów woleli mocniejsze cięcie stóp procentowych w zamian za rezygnację z programu QE co mogło zostać odebrane nieco jastrzębio. Dane nie miały już większego przełożenia na rynki, choć warto odnotować utrzymaną dynamikę inflacji CPI w USA na poziomie z sierpnia, jednak nieco niższą niż się spodziewano.

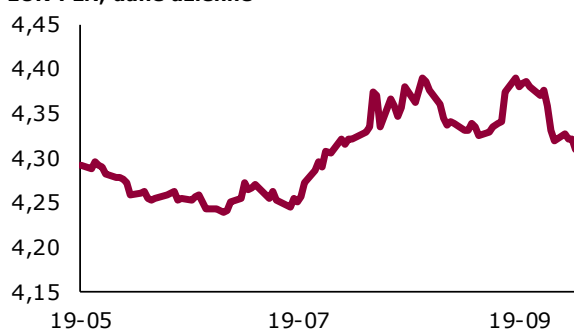
Wynikiem wczorajszych wydarzeń było dynamiczne odreagowanie euro, które wyniosło EUR-USD ponad 1,1000. Słabość dolara na rynku tradycyjnie wsparła wczoraj waluty EM, w tym złotego. Wyraźny ruch w dół wykonał wczoraj zarówno EUR-PLN jak i USD-PLN, które znalazły się najniższej od miesiąca. Optymizm budowany na fali oczekiwań wobec powodzenia rozmów handlowych zapewnił z kolei korektę na dłużu. Rentowności na rynkach bazowych wyraźnie wzrosły, co pociągnęło za sobą również rodzimy dług. Dziesięciolatki straciły wczoraj 4 p.b.

Dzisiejsza sesja, podobnie jak wczoraj, będzie zależna od doniesień z frontu negocjacji handlowych Chin w USA, tym bardziej że kalendarium makroekonomiczne pozostaje puste. Dziś D. Trump ma się spotkać z wicepremierem Chin. W kraju z kolei inwestorzy mogą czekać na decyzje agencji ratingowych Moody's i S&P, które mogą zrewidować ratingi kredytowe kraju, jednak oczekiwania na tego typu ruchy są niewielkie. Niepewność podnosić mogą wprawdzie weekendowe wybory parlamentarne, ale w piątek rodzime aktywa prawdopodobnie bardziej zależne będą od informacji o postępach negocjacji handlowych. /afr/

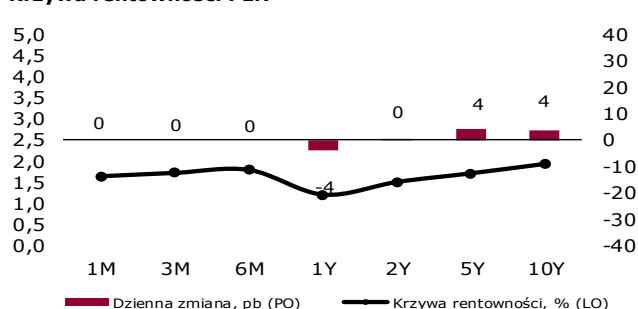
EUR-USD, dane dzienne



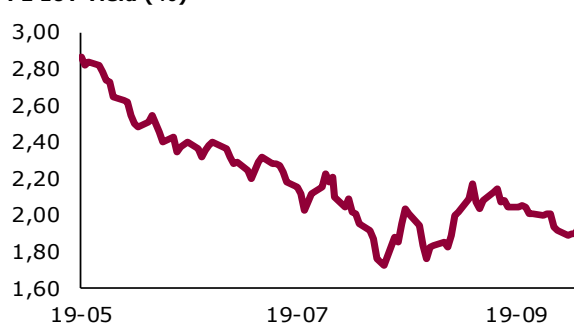
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

piątek, 11 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	210,0	220,0	219,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrzesień	1,7	1,8	1,7
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	wrzesień	2,4	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	1,2
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień	0,9	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

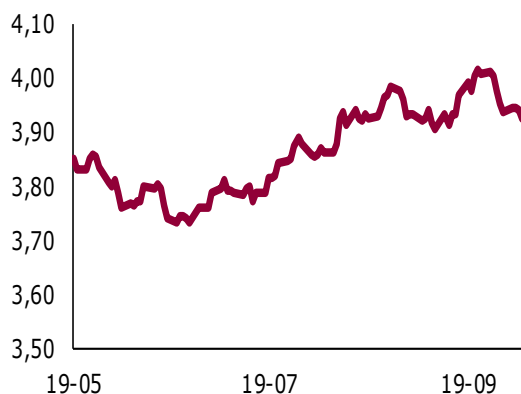
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

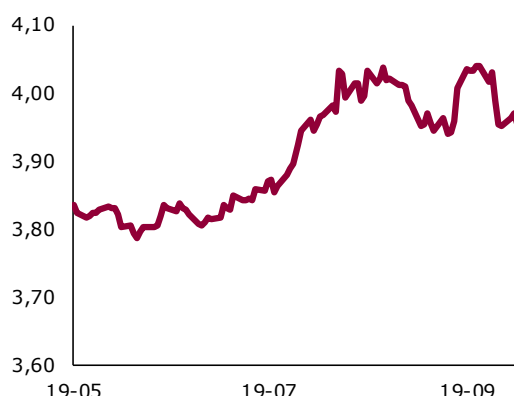
piątek, 11 października 2019



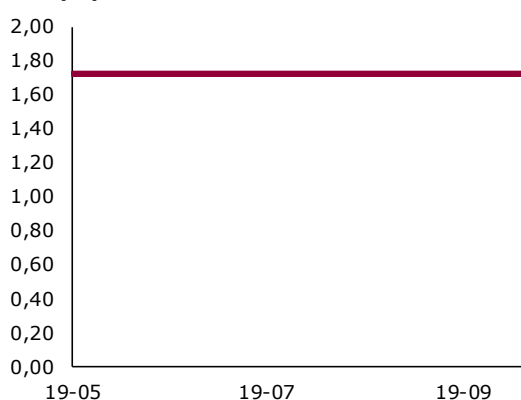
USD-PLN, dane dzienne



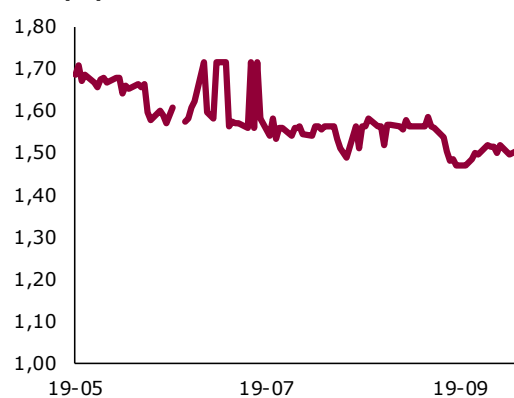
CHF-PLN, dane dzienne



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.