

Raport Rynkowy

wtorek, 15 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

Informacje gospodarcze

W kraju:

Saldo w obrotach towarowych handlu zagranicznego po sierpniu 2019 r. wyniosło 0,0 mld euro - podała Główny Urząd Statystyczny.

Udział Niemiec w polskim eksporcie w okresie styczeń-sierpień wyniósł 27,7% wobec 28,1% w tym samym okresie 2018 r., a w imporcie spadł o 0,7 pkt proc. i stanowił 22,1% - podała GUS.

Prognoza centralna wskaźnika CPI dla Polski z najnowszej ankiety makroekonomicznej NBP to : 2,3% dla 2019 roku, 2,9% dla 2020 roku i 2,6% dla roku 2021. W przypadku PKB jest to odpowiednio: 4,3%, 3,6% i 3,1%.

Budżet na 2020 rok będzie bez deficytu - powiedział w niedzielę wieczorem dziennikarzom wicepremier Jacek Sasin.

Kluczowym wyzwaniem dla oceny kredytowej Polski jest zrównoważenie polityki społecznej PiS-u, przy utrzymaniu siły fiskalnej państwa oraz konkurencyjności gospodarki - napisał w komentarzu do nieoficjalnych wyników niedzielnych wyborów parlamentarnych w Polsce główny analityk agencji ratingowej Moody's na Polskę Heiko Peters.

Sprzedaż obligacji detalicznych we wrześniu wyniosła 1.573 mln zł wobec 1.75 mln zł w sierpniu - podała Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ze świata:

Dziś o 11:00 w Niemczech opublikowany zostanie indeks ZEW za październik.

Włoski rząd w planie przyszłorocznego budżetu przewiduje "podatek sieciowy" dla dużych firm technologicznych. Jego uwzględnienie ma pozwolić na odrzucenie planowanej podwyżki podatku od sprzedaży - podała w poniedziałek agencja Reutersa, cytując dwa anonimowe źródła.

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

Raport Rynkowy

wtorek, 15 października 2019



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2952	-0,18
USD-PLN	3,8963	-0,07
CHF-PLN	3,9031	-0,15
EUR-USD	1,1028	-0,11
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 149	-0,53
DAX	12 487	-0,20
DJIA	26 787	-0,11
TOPIX	1 620	1,56

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	1,52	-3
5Y	1,75	-1
10Y	1,99	-1

Komentarz

Wynik wyborów parlamentarnych w Polsce odebrany spokojnie

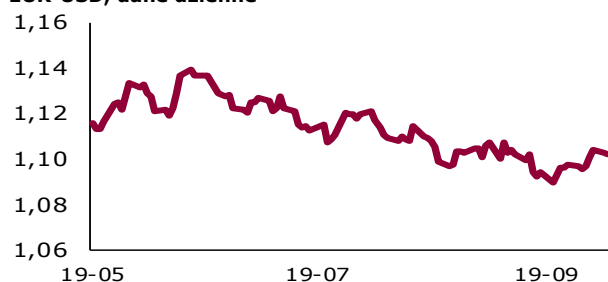
Na rynkach finansowych poniedziałek pozostał pod wpływem informacji o wstępnym porozumieniu jakie po spotkaniu w Waszyngtonie miały zawrzeć Chiny z USA. Pomimo zaledwie zarysu częściowej umowy handlowej, której ustalanie zapisów z pewnością potrwa jeszcze kilka tygodni, optymizm dominował co sprzyjało zakupom ryzykownych aktywów. W porównaniu z piątkiem jednak efekt nieco przygasał co nie przeszkodziło w dalszym umocnieniu rynków akcji. Na walutach i długu sesja okazała się spokojna. EUR-USD utrzymał się dość blisko piątkowego zamknięcia co dało poziom 1,1028. Podobnie na długu, przy stabilności niemieckich Bundów, krajowa krzywa niewiele się zmieniła.

Ostateczne wyniki wyborów parlamentarnych w Polsce pokazały zdecydowaną wygraną partii rządzącej w Sejmie, ale w Senacie większość została utracona. Nie zmienia to jednak możliwości samodzielnego rządzenia PiS i utrzymuje prawdopodobieństwo kontynuacji dotychczasowej polityki gospodarczej, co w odbiorze zarówno złotego jak i długu okazało się neutralne. Większe znaczenie dla krajowej waluty miały ostatnio czynniki zewnętrzne, co przy pozytywnym odbiorze wstępnego porozumienia handlowego dla walut EM pozwoliło na kontynuację umocnienia złotego. Wczoraj zarówno EUR-PLN jak i USD-PLN spadały, co zapewniło najniższe poziomy od sierpnia.

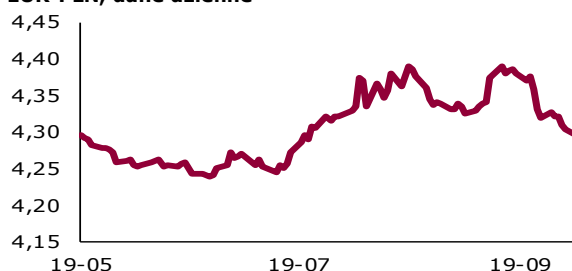
We wtorek apetyt na ryzyko utrzymuje się, choć rynki powoli powracają do trzeźwieszej oceny sytuacji globalnej. Tu wprawdzie wstępne porozumienie Chin i USA daje nadzieje na ostateczne zażegnanie konfliktu, jednak do finalnego konsensusu jeszcze daleko. Na razie intencje obu stron wskazują na przerwanie eskalacji wzajemnych tarif co pozostaje pozytywnym aspektem dla rynków, ale w szerszej perspektywie do głosu powrócą dane makroekonomiczne.

W Polsce o poranku GUS opublikował finalny odczyt inflacji CPI za wrzesień. Publikacja potwierdziła wstępny wynik 2,6% r/r. W porównaniu z poprzednim miesiącem największy wpływ na wskaźnik miały niższe ceny w zakresie transportu oraz rekreacji i kultury. W stosunku do sierpnia szybciej rosły z kolei kategoria odzieży i obuwia oraz mieszkania. W porównaniu analogicznym okresem poprzedniego roku wyższe ceny żywności (o 6,8%) oraz w zakresie mieszkania (o 1,6%) podwyższyły wskaźnik CPI, natomiast ograniczająco na wskaźnik oddziaływał spadek cen w zakresie transportu (o 1,7%) oraz odzieży i obuwia (o 1,2%). /afr/

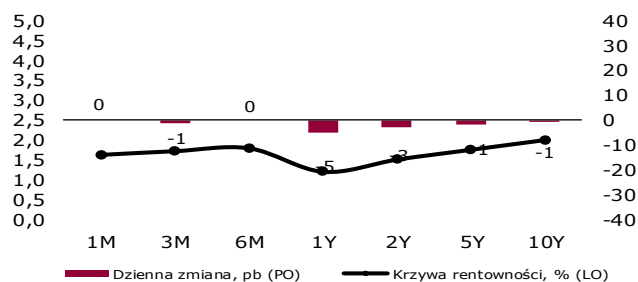
EUR-USD, dane dzienne



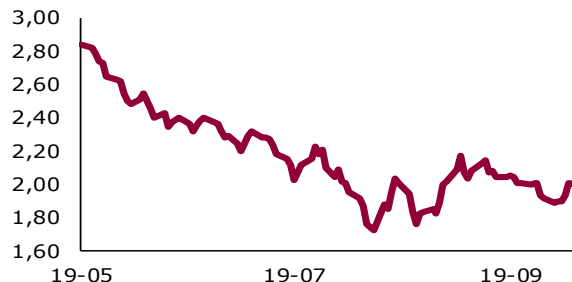
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

wtorek, 15 października 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień	-3,2	-2,8	-1,0
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień	39,7	34,8	34,8
	Chiny	Import r/r, %	wrzesień	-8,5	-6,0	-5,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-2,8	-2,5	-2,1
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-606,0	-568,0	-797,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	4,0	1,0	2,0
Wtorek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	3,0	2,9	2,8
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-4,7		-4,7
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	2,6		2,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-22,5	-26,4	-22,5
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		0,9	0,9
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień			24,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			5,2
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	wrzesień		2,3	2,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień		0,3	0,4
20:00	USA	Beżowa Księga	październik			
Czwartek						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień		7,1	6,8
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień		2,6	2,6
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		215,0	210,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1320,0	1364,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1350,0	1425,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		8,0	12,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień		-0,2	0,7
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		3120,0	2927,0
Piątek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		7,8	7,5
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		4,9	4,4
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q		6,1	6,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			20,5
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień		0,5	0,7
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		5,0	-1,3

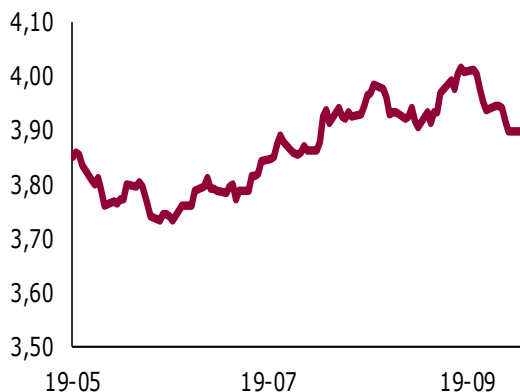
s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

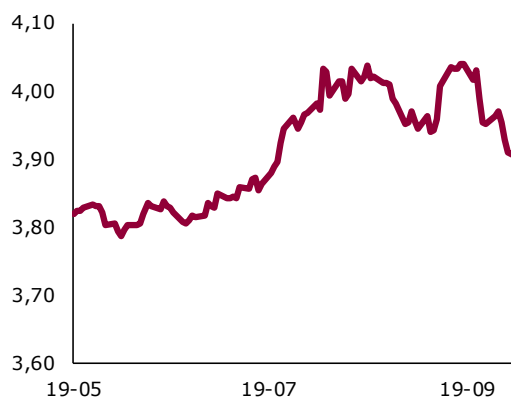
wtorek, 15 października 2019



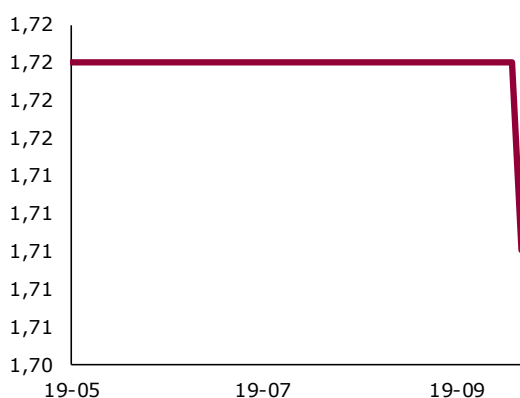
USD-PLN, dane dzienne



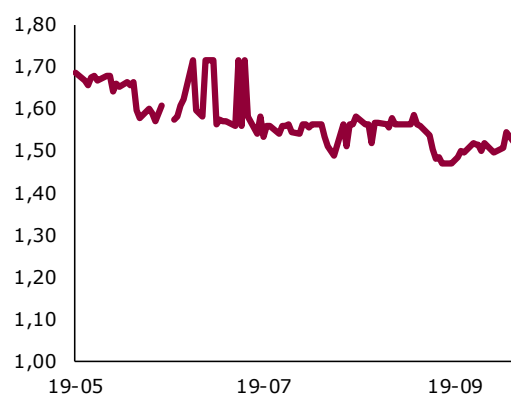
CHF-PLN, dane dzienne



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.