

# Raport Rynkowy

środa, 14 sierpnia 2019



## Strateg Rynków Finansowych

**Agata Filipowicz-Rybicka**  
Menedżer ds. Strategii Rynków Finansowych  
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  
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:

Nadwyżka w obrotach bieżących w czerwcu 2019 r. wyniosła 21 mln euro wobec konsensusu 100 mln euro nadwyżki - podała NBP. Eksport spadł o 1,6 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 0,2 proc. rdr, natomiast import spadł o 3,1 proc. rdr wobec konsensusu spadku o 0,7 proc. rdr.

W czerwcu NBP odnotował spadek eksportu z Polski części samochodowych, aut i odbiorników TV - podała NBP w komunikacie o bilansie płatniczym.

### Ze świata:

PKB Niemiec w II kw. nie zmienił się r/r.

PKB w strefie euro w II kw. wzrósł zgodnie z oczekiwaniami o 1,1% r/r.

USA odłożą wprowadzenie 10-proc. ceł na niektóre chińskie produkty do 15 grudnia - poinformowało Biuro Przedstawiciela ds. Handlu USA w oświadczeniu. Chińskie Ministerstwo Handlu podało, że przedstawiciele USA i Chin odbyli rozmowę telefoniczną i zaplanowali kolejną w ciągu dwóch tygodni.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,3339	0,11
USD-PLN	3,8791	0,48
CHF-PLN	3,9717	-0,24
EUR-USD	1,1169	-0,38
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2 140	1,44
DAX	11 750	0,60
DJIA	26 280	1,44
TOPIX	1 500	0,87

## Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>		
	%	p.b.
3M WIBOR	1,72	0
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>		
	%	p.b.
2Y	1,53	-3
5Y	1,72	-3
10Y	1,87	-5

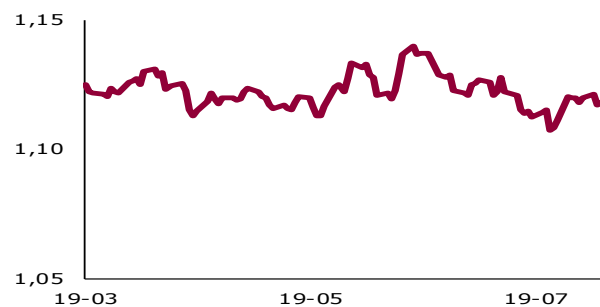
## Komentarz

### Nieoczekiwany zwrot na linii USA – Chiny

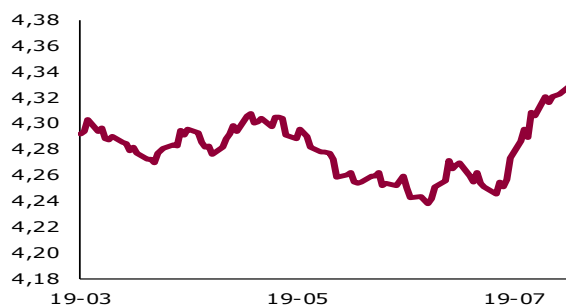
Po wczorajszej informacji, że USA odłożą wprowadzenie 10-proc. ceł na niektóre chińskie produkty do 15 grudnia, inwestorzy ucieszyli się. Chińskie Ministerstwo Handlu podało, że przedstawiciele USA i Chin odbyli rozmowę telefoniczną i zaplanowali kolejną w ciągu dwóch tygodni. Eurodolar wyraźnie tracił i zakończył dzień na poziomie 1,1169. Dla złotego sesja przebiegała jednak pod znakiem osłabienia: EUR-PLN wzrósł do 4,3339 a USD-PLN zyskał do 3,8791. Wzrosły rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich na wieści z o luzowaniu napięcia USA-Chiny (poziom 1,68%). W przypadku krajowych i niemieckich papierów popyt utrzymywał się: rentowności skarbowych 10-latek spadły do 1,867%, a niemieckich zniżkowały do -0,61%.

Dziś w Polsce opublikowano PKB w II kw., który wypadł poniżej oczekiwań (odczyt 4,4% r/r a konsensus 4,5%). W strefie euro PKB w II kw. wzrósł zgodnie z oczekiwaniami o 1,1% r/r, a niemiecki zaskoczył tym, że nie zmienił się (0% r/r, a oczekiwano -0,3% r/r). Nastroje na rynku długu sprzyjają dalszym zakupom obligacji, ciągnąc je na nowe minima trendu: krajowe spadają do 1,82%, a niemieckie meldują się na nowym historycznie ujemnym dołku -0,63%. Po wczorajszej wyprzedazy obligacji amerykańskich, ich rentowności dziś zniżkują i aktualnie notują okolice 1,65%. Dzisiejsza sesja jest w dalszej części pustawa w ważne publikacje, inwestorzy pozostaną pod wpływem porannych publikacji. Jutro w Polsce obchodzone jest święto, rynek długu (i akcji) nie funkcjonują, przez krajowi inwestorzy na informacje globalne będą mogli zareagować w piątek. /tk/

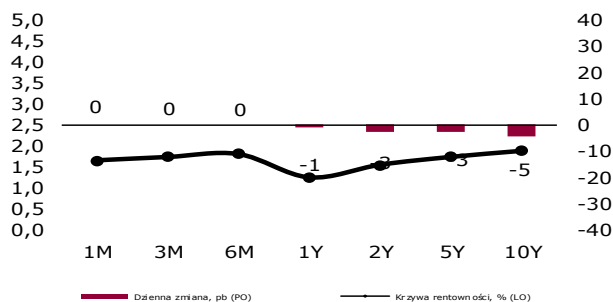
### EUR-USD, dane dzienne



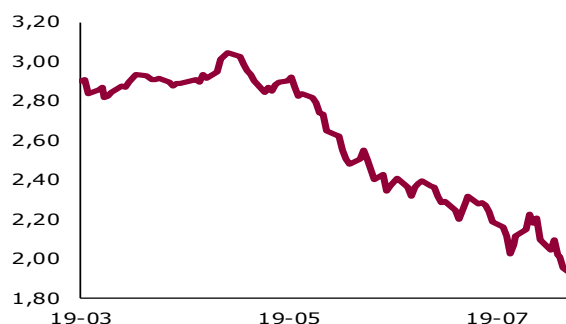
### EUR-PLN, dane dzienne



### Krzywa rentowności PLN



### PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

# Raport Rynkowy

środa, 14 sierpnia 2019



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	Dzień wolny				
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	lipiec	1060,0	1275,0	1660,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec	-119,7	-120,0	-8,5
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	-44,1	-28,0	-24,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	1,7	1,7	1,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,1	1,1	1,1
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	czerwiec	21,0	-10,0	874,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	lipiec	1,8	1,7	1,6
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	lipiec	2,2	2,1	2,1
<b>Środa</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	7,6	8,6	9,8
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	Q2	4,8	6,0	6,3
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q2	0,0	-0,3	0,8
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	Q2	2,9		2,9
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	Q2	4,4	4,5	4,7
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q2	1,1	1,1	1,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec	-2,6	-1,5	-0,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			5,30
14:30	USA	Ceny importu	lipiec		-0,1	-0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień		-2500,0	2385,0
<b>Czwartek</b>						
	Polska	Dzień Wojska Polskiego - dzień wolny				
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec			-4,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		212,0	209,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień		2,0	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	lipiec		0,3	0,4
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	Q2		9,3	21,8
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q2		1,9	-1,6
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q2		1,4	3,4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec		0,1	0,0
<b>Piątek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	czerwiec			23,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	lipiec		2,1	1,9
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	lipiec		1257,0	1253,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	lipiec		1270,0	1232,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		97,0	98,4

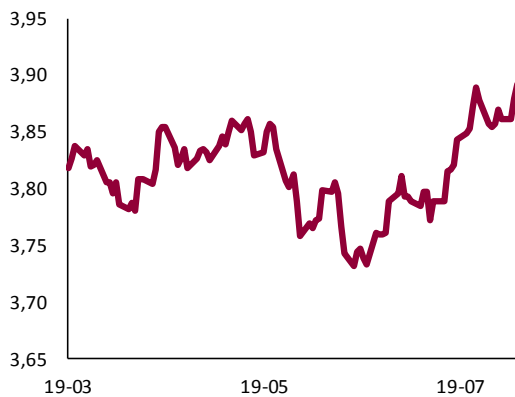
s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo  
n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo  
w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie  
wst. - odczyt wstępny  
rew. - odczyt zrewidowany  
fin. - odczyt finalny

# Raport Rynkowy

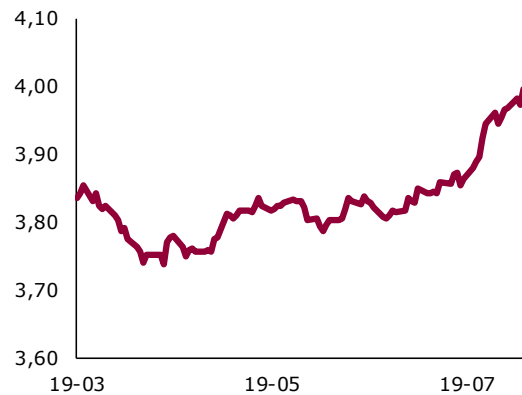
środa, 14 sierpnia 2019



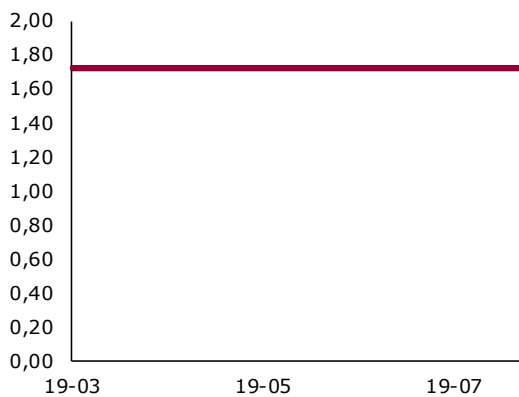
USD-PLN, dane dzienne



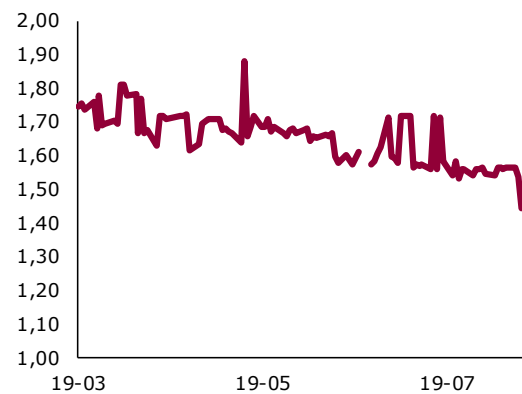
CHF-PLN, dane dzienne



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 dyrektywę 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.**