

Raport Rynkowy

piątek, 16 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

Informacje gospodarcze

W kraju:

Produkt Krajowy Brutto w II kwartale 2019 roku wzrósł o 4,4% r/r wobec wzrostu na poziomie 4,7% r/r w I kw. 2019 r. - wynika z flash szacunku GUS. K/k PKB wzrósł o 0,8%.

Oficjalna prognoza Ministerstwa Finansów, zakładająca wzrost PKB Polski w całym 2019 r. na poziomie 4% wydaje się bezpieczna - napisał w komentarzu do śródrodowych danych GUS wiceminister Leszek Skiba.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2019 r. wzrosły r/r o 2,9%, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny nie zmieniły się - podała Główny Urząd Statystyczny.

Deficyt w obrotach towarowych handlu zagranicznego po czerwcu 2019 r. wyniósł 0,2 mld euro - podała w środę Główny Urząd Statystyczny.

Krzywa rentowności między amerykańskimi obligacjami 2-letnimi a 10-letnimi uległa inwersji po raz pierwszy od 2007 r. - wynika z notowań podawanych przez agencję Bloomberg.

Ze świata:

Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w II kwartale 2019 r. wzrósł o 0,2% k/k - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w II wyliczeniu.

Produkt Krajowy Brutto Niemiec spadł w II kwartale o 0,1% k/k, po uwzględnieniu czynników sezonowych - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w Wiesbaden w I wyliczeniu.

Chiny będą zmuszone podjąć konieczne środki odwetowe, jeśli USA zrealizują swoje zapowiedzi oclenia kolejnych chińskich towarów wartych 300 mld dolarów rocznie - ogłosił w czwartek rząd ChRL, określając groźby celne jako sprzeczne z obietnicami Waszyngtonu.

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

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		%
EUR-PLN	4,3697	-0,09
USD-PLN	3,9348	0,23
CHF-PLN	4,0280	-0,13
EUR-USD	1,1106	-0,29
Rynek akcji	pkt	%
WIG20	2 078	0,00
DAX	11 413	-0,70
DJIA	25 579	0,39
TOPIX	1 485	0,10

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny	%	p.b.
3M WIBOR	1,72	0

Obligacje skarbowe, PLN	%	p.b.
2Y	1,51	-2
5Y	1,63	-9
10Y	1,76	-11

Komentarz

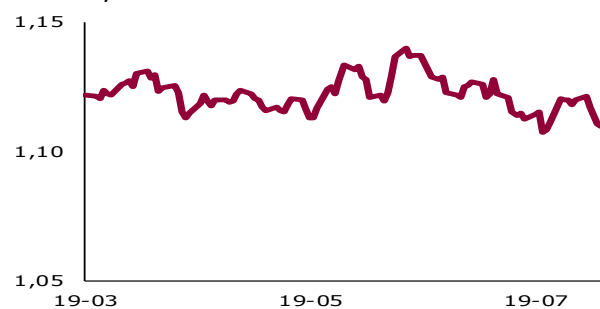
Krajowy dług nadrabia zaległości, złoty pod presją

Niestety ostatni dni nie zdołały oddalić widma eskalacji konfliktu handlowego USA i Chin, co dla rynków finansowych oznaczało utrzymanie fazy *risk off*. W czwartek Chiny poinformowały, że będą zmuszone podjąć konieczne środki odwetowe, jeśli USA zrealizują swoje zapowiedzi oclenia kolejnych chińskich towarów wartych 300 mld USD rocznie. W tym kontekście niewiele zmienił wcześniejszy komunikat USA o odroczeniu ceł. W efekcie EUR-USD zanurkował poniżej 1,1100, a w ślad za nim wyraźnie stracił złoty i to zarówno w parze z dolarem jak i euro. Krajowej walucie nie sprzyja awersja do ryzyka na świecie, w tym na rynkach EM, a w dostatek nieco gorszą percepcję mogły zapewnić dane o krajowym PKB za 2q br. Na euro podobnie oddziaływały dane o PKB za 2q w strefie euro co sprawiło, że ruch EUR-PLN był nieco mniejszy. Niemniej notowania obydwu najważniejszych par złotych były najwyższe w tym roku.

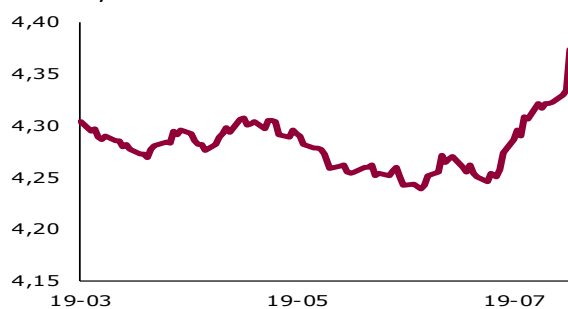
Na długu z kolei inwersja krzywej rentowności na świecie postępuje, stanowiąc coraz większe potwierdzenie ryzyka wystąpienia recesji. Ostatnie dni zapewniły nowe rekordy rentowności na niemieckich Bundach, które osiągnęły w czwartek poziom -0,701%, a amerykańskie Treasuries zeszły z rentownością najniższą od lipca 2016 r., do poziomu 1,527%. W ślad za nimi podążyły także krajowe dziesięciolatki, osiągając w środę rentowność najniższą w historii na poziomie 1,760%.

W piątek sesja rozpoczyna się w podobnych nastrojach co przed czwartkowym krajowym świętem, co sprzyja dalszemu spadkowi rentowności rodzimego długu, ale jednocześnie pozwala na lekkie odreagowanie złotego. Korekcie mogły sprzyjać wczorajsze lepsze od oczekiwań dane z USA o poziomie sprzedaży detalicznej, choć wskaźnik dla miesięcznej dynamiki produkcji nadal słabnie. Dziś pojawią się z kolei dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, które jednak mogą zejść na dalszy plan wobec eskalacji konfliktu handlowego na świecie. To sprawia, że złoty może dziś nadal pozostawać pod presją, przy jednoczesnym korzystnym układzie długu. Wśród krajowych danych pojawi się dziś inflacja bazowa za lipiec, która prawdopodobnie pokaże wzrost wskaźnika powyżej 2%, co jednak byłoby zgodne z konsensusem i pokrywałoby się z wcześniejszymi danymi o przyspieszeniu CPI. /afr/

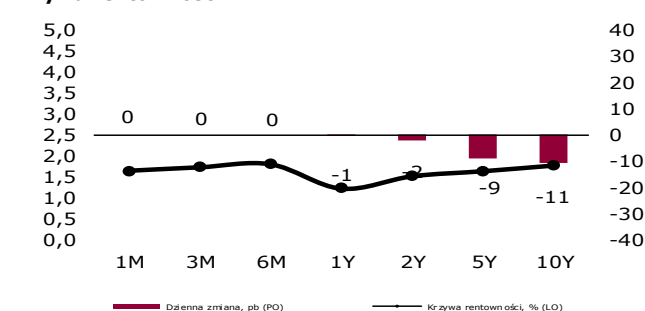
EUR-USD, dane dzienne



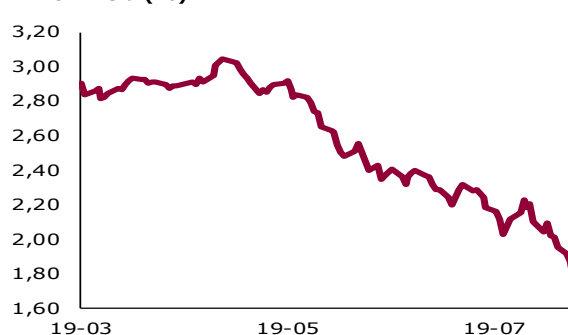
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

piątek, 16 sierpnia 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	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
Wtorek						
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
Środa						
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	2,6	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	21,7		5,30
14:30	USA	Ceny importu	lipiec	0,2	-0,1	-1,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień	1580,0	-2500,0	2385,0
Czwartek						
	Polska	Dzień Wojska Polskiego - dzień wolny				
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec	-3,8	-2,0	-2,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień	220,0	212,0	209,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień	4,8	2,0	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	lipiec	0,7	0,3	0,3
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	Q2	16,8	9,5	21,8
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q2	2,4	2,0	5,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q2	2,3	1,4	3,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec	-0,2	0,1	0,2
Piątek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	czerwiec			0,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	lipiec		2,1	1,9
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	lipiec		1256,0	1253,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	lipiec		1270,0	1220,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		97,0	98,4

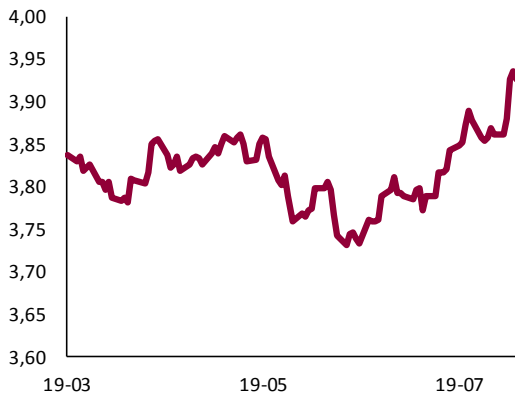
s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

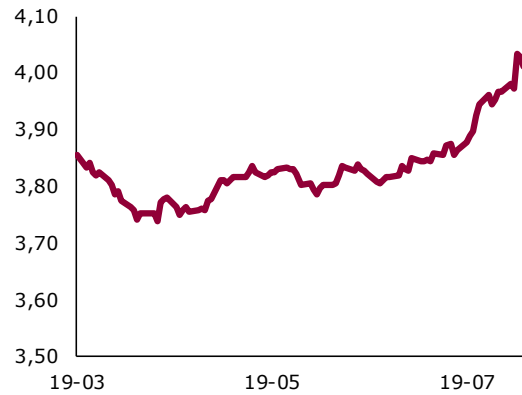
piątek, 16 sierpnia 2019



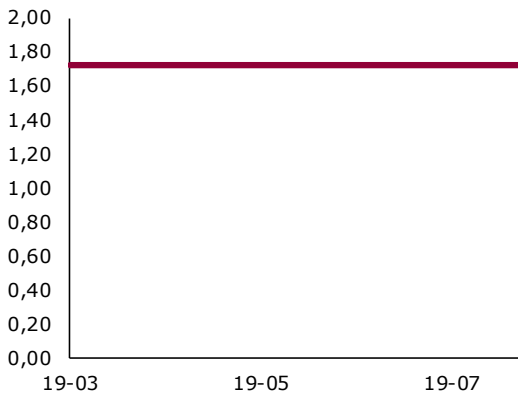
USD-PLN, dane dzienne



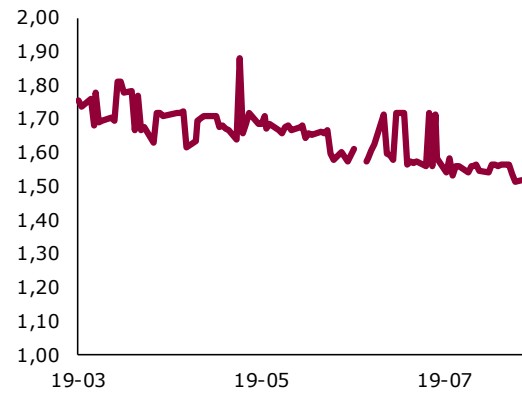
CHF-PLN, dane dzienne



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 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 obciążone 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.