

# Raport Rynkowy

wtorek, 20 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:

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach za lipiec.

### Ze świata:

Na rachunku obrotów bieżących eurolandu nadwyżka (sa) w czerwcu wyniosła 18,4 mld euro - podała Europejski Bank Centralny w komunikacie.

## 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
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,3663	0,71
USD-PLN	3,9423	0,80
CHF-PLN	4,0134	0,49
EUR-USD	1,1076	-0,12
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2 102	1,85
DAX	11 715	1,32
DJIA	26 136	0,96
TOPIX	1 507	0,83

## 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	1,56	7
5Y	1,71	23
10Y	1,87	15

## Komentarz

### Rynki czekają na ruchy banków centralnych

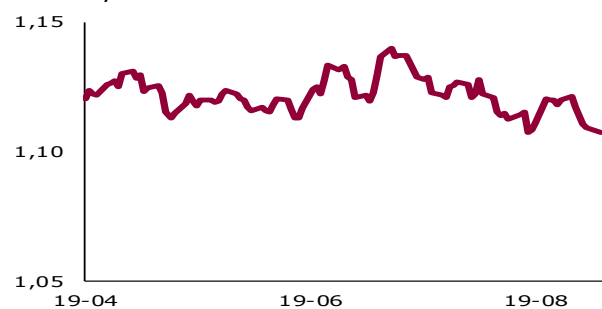
Pierwsza sesja tygodnia pokazała wyraźne ożywienie apetytu na ryzyko. Poprawę sentymentu zapewniły z jednej strony oczekiwania na postępy w negocjacjach handlowych, ale również prawdopodobieństwo stymulacji największych gospodarek świata. Oczy inwestor zwracają się w szczególności wobec USA i aktualnej retoryki banku centralnego, a najnowsze komentarze śledzone będą podczas corocznego spotkania w Jackson Hole pod koniec tygodnia.

Nie bez znaczenia okazały się również zapowiedzi reformy stóp procentowych w Chinach, która ma zapewnić obniżenie kosztów finansowania dla firm. Po drugie rynek nie umknął zapowiedzi niemieckiego rządu, który rozważa stymulację fiskalną, która może być uruchomiona w przypadku wejścia gospodarki w głęboką recesję i może opiewać na nawet 50 mld EUR wobec coraz większej materializacji ryzyka recesji w Niemczech w najbliższym czasie.

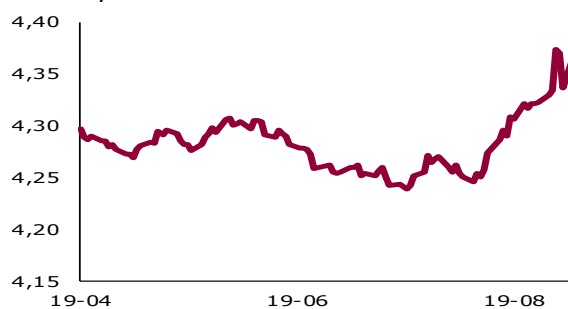
W efekcie rynki akcji na świecie odreagowały, przy jednoczesnej korekcie rentowności na długu, co sugeruje realizację zysków z ostatnich dni. Na walutach sesja przebiegała już bardziej spokojnie. EUR-USD utrzymał spadek czemu mogły sprzyjać dodatkowo słabe dane o inflacji w Eurolandzie. Na tym tle stracił również złoty, który powrócił zarówno w parze z dolarem jak i euro do poziomów z czwartku ubiegłego tygodnia.

We wtorek wydarzeniem na krajowym rynku będzie publikacja danych z rynku pracy. Uwagę zwracają dane o wynagrodzeniach i płacach, które w czerwcu wyhamowały, niemniej oczekiwania rynku zakładają powrót dynamiki płac ponad 7% r/r, przy lekkim wyhamowaniu zatrudnienia. Po stronie globalnych odczytów kalendarium pozostaje dziś ubogie, co może przekładać uwagę ponownie na retorykę banków centralnych w dobie spowolnienia gospodarczego oraz negocjacje handlowe USA i Chin.

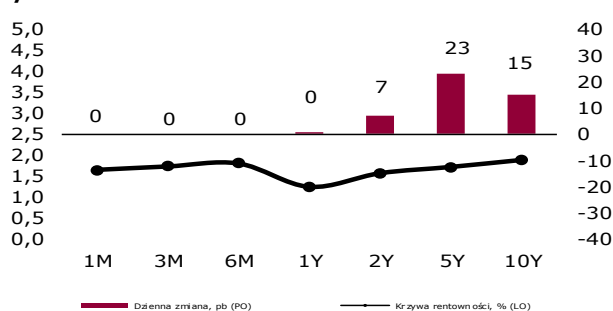
EUR-USD, dane dzienne



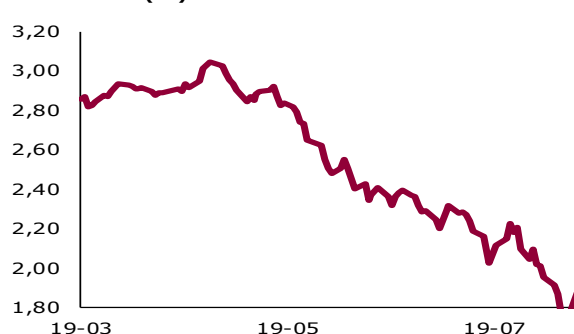
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

# Raport Rynkowy

wtorek, 20 sierpnia 2019



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	czerwiec	18,4		30,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,0	1,1	1,3
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	lipiec		1,0	1,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	lipiec		7,1	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	lipiec		2,7	2,8
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	lipiec		5,4	-0,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	lipiec		0,5	0,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec		6,5	-2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			21,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec		5,4	5,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień		-1400,0	1580,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
<b>Czwartek</b>						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień		52,5	52,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		49,5	51,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień		54,0	54,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		43,0	45,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień		53,0	53,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		46,2	47,6
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec		7,8	5,3
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	sierpień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		216,0	220,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień		52,8	53,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		50,5	50,6
<b>Piątek</b>						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	lipiec		9,5	9,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	lipiec		645,0	646,0

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

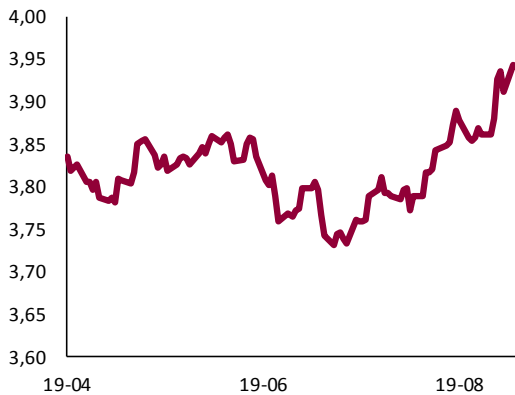
fin. - odczyt finalny

# Raport Rynkowy

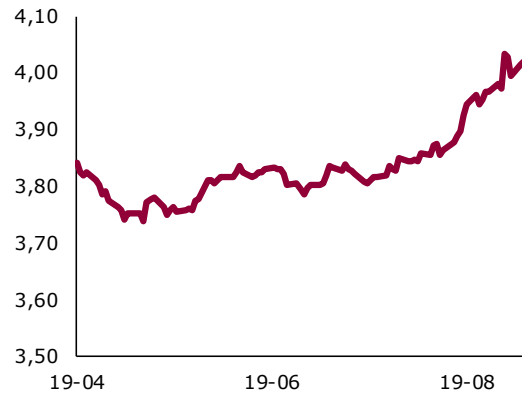
wtorek, 20 sierpnia 2019



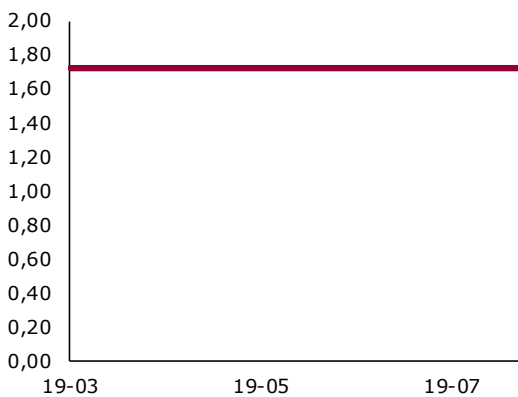
USD-PLN, dane dzienne



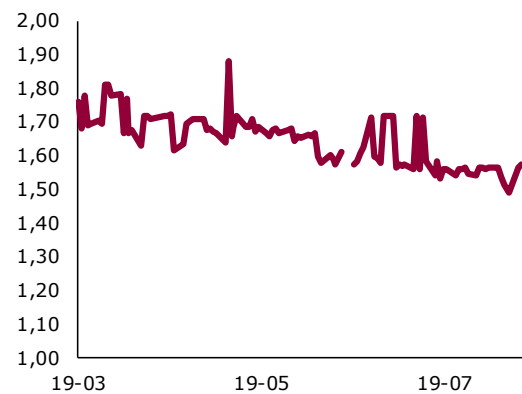
CHF-PLN, dane dzienne



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.**