

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:

Dziś o 14:00 opublikowany zostanie protokół z posiedzenia RPP.

W czerwcu wartość eksportu z Polski do Niemiec zmalała o 12,3% r/r - oceniają eksperci Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Na przełomie roku inflacja może przekroczyć 3%, potem będzie wygasać - powiedziała w rozmowie z Parkiet TV członkini Rady Polityki Pieniężnej Grażyna Ancyparowicz. Dodała, że obecny poziom stóp procentowych jest optymalny.

Ze świata:

Dziś o 13:30 w strefie euro opublikowany zostanie protokół z posiedzenia EBC.

Dziś o 15:45 w USA opublikowane zostaną wstępne PMI dla przemysłu i usług za sierpień.

Większość członków Fed oceniło lipcową obniżkę stóp procentowych o 25 p.b. jako dostosowanie w środku cyklu - wynika z zapisu przebiegu posiedzenia z lipcowego posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Kilku z nich wskazało na konieczność elastycznej funkcji reakcji Fed.

Amerykańska Rezerwa Federalna powinna już teraz, zanim stopy procentowe zejść do zera, ponownie wprowadzić forward guidance - napisał w środę prezes Fed z Minneapolis Neel Kashkari.

Prezydent Donald Trump oświadczył we wtorek, że jego rząd rozważa redukcje podatków od płac i od zysków ze sprzedaży aktywów finansowych, w tym akcji, ale nie wyjaśnił, czy zamierza w najbliższym czasie podjąć taką reformę.

Raport Rynkowy

czwartek, 22 sierpnia 2019



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,3466	-0,25
USD-PLN	3,9214	-0,11
CHF-PLN	3,9895	-0,61
EUR-USD	1,1083	-0,14
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 106	-0,20
DAX	11 803	1,30
DJIA	26 203	0,93
TOPIX	1 498	0,04

Rynek pieniężny i rynek długu

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

Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	1,56	5
5Y	1,74	7
10Y	1,95	10

Komentarz

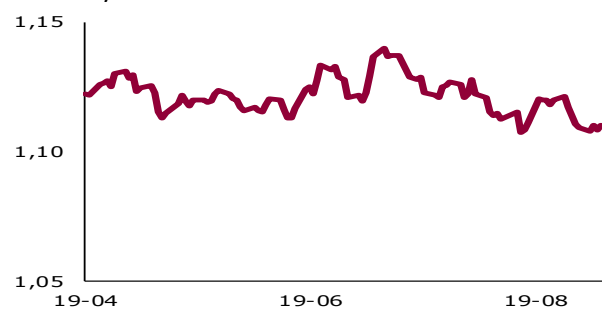
Minutki FOMC bez przełomu

W środę wyczekiwany protokół z ostatniego posiedzenia FOMC nie przyniósł przełomu. Inwestorzy doczekali się potwierdzenia komunikatu o dostosowawczym charakterze lipcowej obniżki stóp procentowych w USA, co stało się argumentem do kontynuacji korekty na rynkach bazowych długu i stabilizacji dolara. Niemniej rynki nadal wierzą w kolejne obniżki stóp w tym roku, a argumentem za nastrojami staje się również utrzymywana retoryka D. Trumpa, który coraz mocniej krytykuje Fed za zbyt wysoki koszt pieniądza, który szkodzi amerykańskiej gospodarce. W tym kontekście nieco więcej światła na obecne nastroje w Fed może rzucić wystąpienie J. Powella w Jackson Hole pod koniec tygodnia co sprawia, że wczorajsze lekkie rozczarowanie wymową minetek nie było głębokie.

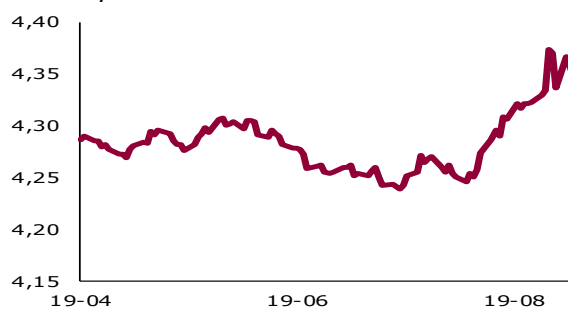
Podobnie rynki dość wstrzemięźliwie przyjęły rezygnację z urzędu premiera Włoch co sprawia, że EUR-USD ustabilizował się wczoraj w granicach 1,1083. Dość stabilną sesję ma za sobą również złoty. Krajowe słabe dane o produkcji w Polsce przeszły wczoraj bez większego echa podobnie, jak lepszy odczyt dla sprzedaży detalicznej, który daje podstawy do oczekiwania na umiarkowany spadek tempa dynamiki PKB w 3q br. Niemniej, dla krajowych aktywów kluczowe pozostają nastroje globalne, co w przypadku długu zapewniło wczoraj kolejną sesję korekty rentowności w górę na długim końcu krzywej.

W czwartek sesja rozpoczyna się od publikacji wstępnych odczytów PMI w Europie. Zarówno niemiecki jak i europejski PMI w przemyśle oraz w usługach w sierpniu lekko drgnęły ku górze, jednocześnie wypadając nieznacznie lepiej niż konsensus rynkowy, co sprzyja odbiciu euro. Niemniej, warto podkreślić, że w szczególności w przemyśle odczyty w Niemczech pozostają recesyjne. Nic więc dziwnego, że dane wywołały tylko nieznaczne ruchy w oczekiwaniu na najnowsze komentarze bankierów centralnych w tym tygodniu. Po południu na rynku pojawią się jeszcze analogiczne wskaźniki w USA, które mogą nieco zmienić dotychczasowy obraz rynku. /afr/

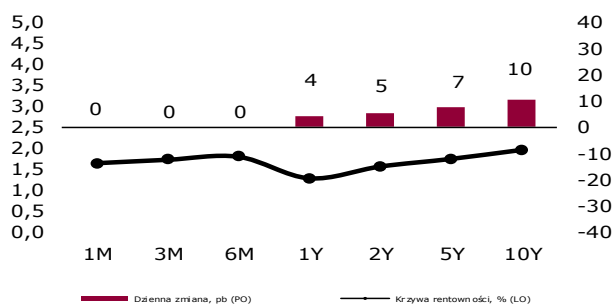
EUR-USD, dane dzienne



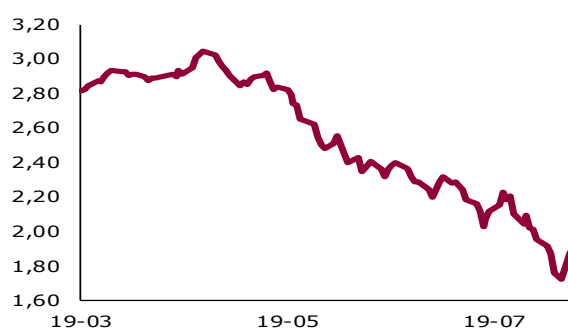
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

czwartek, 22 sierpnia 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
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
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	lipiec	1,1	1,0	1,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	lipiec	7,4	7,1	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	lipiec	2,7	2,7	2,8
Środa						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	lipiec	6,6	5,4	-0,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	lipiec	0,6	0,5	0,5
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec	5,8	6,5	-2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień	-0,9		21,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec	5,4	5,4	5,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień	-2732,0	-1500,0	1580,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień	53,3	52,5	52,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	51,0	49,5	49,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień	54,4	54,0	54,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	43,6	43,0	43,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień	53,4	53,0	53,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	47,0	46,2	46,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	7,4	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	50,4
Piątek						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	lipiec		9,5	9,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	lipiec		649,0	646,0

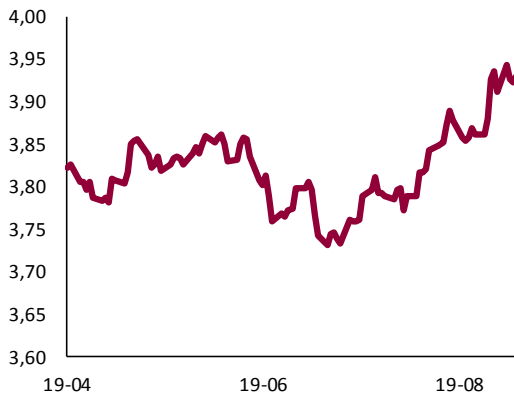
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

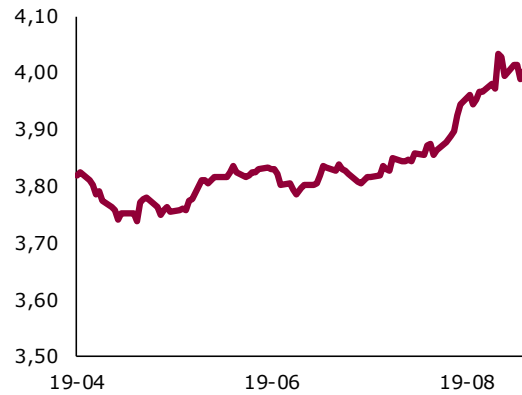
czwartek, 22 sierpnia 2019



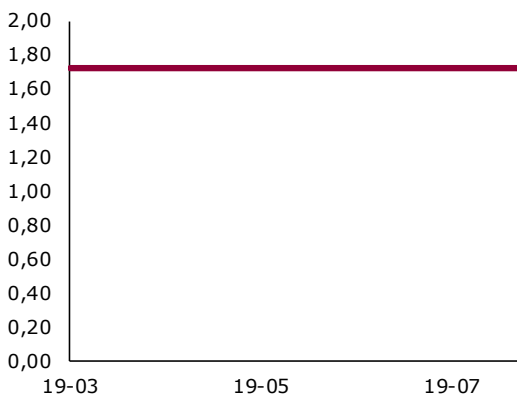
USD-PLN, dane dzienne



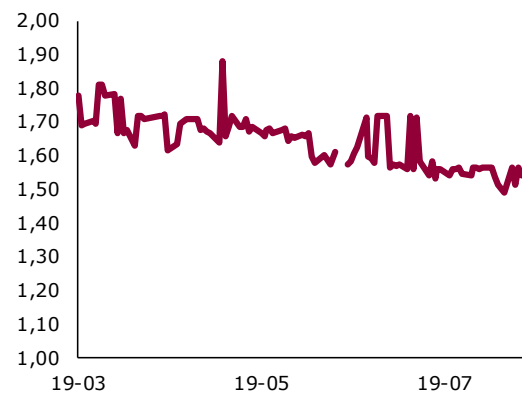
CHF-PLN, dane dzienne



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 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.