

Raport Rynkowy

poniedziałek, 18 grudnia 2017



Strateg Rynków Finansowych

Agata Filipowicz-Rybicka
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
Marcin.Brendota@alior.pl

Paweł Szewczyk
Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny
Pawel.Szewczyk@alior.pl

Tomasz Kolarz
Ekspert ds. analiz
tomasz.kolarz@alior.pl

Informacje gospodarcze

Z kraju:

Dziś o 14:00 opublikowane zostanie przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie za listopad.

MR po serii danych za październik podtrzymuje prognozę wzrostu PKB w '17 na poziomie 4,3% - napisano w biuletynie miesięcznym.

Wysokie tempo wzrostu PKB będzie się utrzymywać jeszcze przynajmniej przez 1-2 kwartały - ocenił członek RPP J. Osiatyński. Dodał, że prognozy inflacji do końca 2018 r., a może i połowy 2019 r., są bardzo bezpieczne.

Sprzedaż obligacji detalicznych w listopadzie wyniosła 755,8 mln zł - podało MF w komunikacie.

Na przetargu zamiany MF sprzedało obligacje OK0720 / WZ1122 / PS0123 / DS0727 / WZ0528 / WS0429 łącznie za 5 920,252 mln zł, a odkupiło obligacje WZ0118 / PS0418 / PS0718 / OK1018 za 5 784,915 mln zł - poinformował resort w komunikacie.

MF po przetargu zamiany w piątek ma sfinansowane 16,9% potrzeb pożyczkowych na 2018 rok - podał resort finansów.

Agencja S&P Global Rating zaplanowała na 2018 r. dwa przeglądy ratingu Polski - poinformowano w komunikacie. Mogą się one odbyć w dniach 13. kwietnia oraz 12. października.

Ze świata:

Dziś o 11:00 w strefie euro opublikowana zostanie inflacja HICP za listopad.

Republikanie z obu izb Kongresu USA przedstawili w piątek wspólny projekt największej od 30 lat reformy systemu podatkowego, który m, in. przewiduje znaczną redukcję podatku korporacyjnego i ulgi podatkowe dla najbogatszych. Projekt ma już zapewnione wystarczające poparcie dla uchwalenia.

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	4,2038	-0,44
USD-PLN	3,5772	-0,26
CHF-PLN	3,6111	-0,36
EUR-USD	1,1752	-0,21
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 417	-0,73
DAX	13 104	0,27
DJIA	24 652	0,58
TOPIX	1 818	-0,31

Ostatnia sesja

Dolar wciąż mocny

W piątek prodolarowe nastroje na rynku walutowym zostały utrzymane. Z jednej strony pomagały dobre dane, w tym bliska konsensusowi produkcja przemysłowa w USA, która zaskoczyła przede wszystkim rewizją górę październikowego odczytu, ale również oczekiwanie na szczegóły uzgodnionej wersji ustawy podatkowej. Euro pozostawało również pod wpływem niskich oczekiwań inflacyjnych, opublikowanych przy okazji ostatniego spotkania EBC. Tym samym EUR-USD zakończył dzień poziomem 1,1752. Złoty wykorzystał dzień do odreagowania ostatniej deprecjacji, co umocniło krajową walutę zarówno względem dolara jak i euro. Na rynku długu echa spotkania EBC pozwoliły na wyznaczenie nowych dołków rentowności zarówno Bundom jak i krajowym dziesięciolatkom, jednak z upływem czasu większość zysków stopniała, a w końcówce sesji rentowności na krajowej krzywej ustabilizowały się w granicach czwartkowego zamknięcia. Bundy pozostały mocne, natomiast amerykańskie Treasuries minimalnie straciły.

Rynek pieniężny i rynek długu

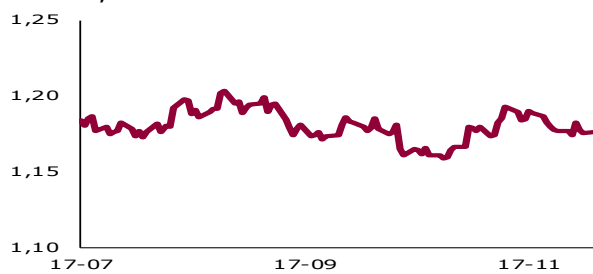
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
3M WIBOR	1,73	0

Dzisiejsza sesja

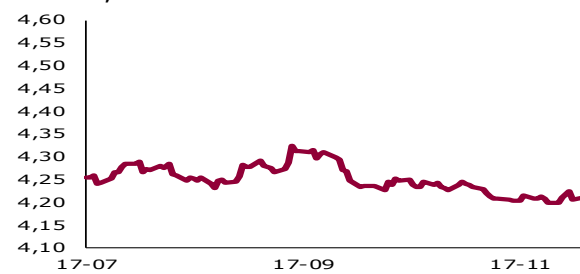
Ciecie podatków w USA staje się faktem

Pierwsza sesja przedświątecznego tygodnia nie będzie obfitować w wiele publikacji, choć istotnym odczytem pozostaje inflacja HICP w strefie euro. Rynek spodziewa się niewielkiego przyspieszenia wskaźnika, który jednak nadal pozostaje daleki od celu inflacyjnego EBC. Tym samym inwestorzy mogą przenieść całkowitą uwagę na upublicznione szczegóły amerykańskiej ustawy fiskalnej. Uzgodniona przez Senat i Izbę Reprezentantów wersja zapisów zakłada m. in. ścięcie podatku CIT do 21%, siedem stawek podatkowych dla indywidualnych podatników, a przy okazji uzgodnienia zapisów zniesiony zostanie również obowiązek przymusowego ubezpieczenia zdrowotnego. Na tym tle podczas porannego handlu na rynkach finansowych apetyt na ryzyko dominuje co nie sprzyja długowi. Nieznacznie traci również dolar, oddając część wcześniejszych zysków budowanych pod kątem proponowanych założeń fiskalnych. W tym kontekście złoty wyraźnie utrzymuje korelację z notowaniami EUR-USD, co powinno sprzyjać dziś umocnieniu względem dolara i przynajmniej stabilizacji względem euro./afr/

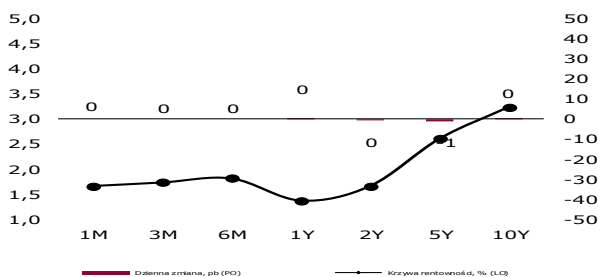
EUR-USD, dane dzienne



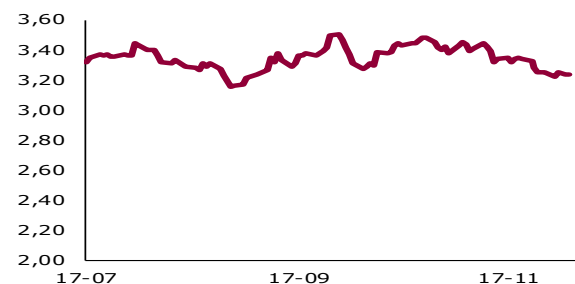
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

poniedziałek, 18 grudnia 2017



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,5	1,4
14:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	listopad		4,4	4,4
14:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	listopad		7,0	7,4
Wtorek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	grudzień		117,5	117,5
14:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	listopad		2,2	3,0
14:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad		9,6	12,3
14:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	listopad		14,1	20,3
14:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad		7,4	8,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	listopad		1275,0	1316,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	listopad		1248,0	1290,0
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	listopad		2,6	2,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	październik			37,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			-2,3
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	listopad		5,5	5,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień			-5117,0
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	grudzień		-0,1	-0,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		233,0	225,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	3Q		3,3	3,3
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		21,0	22,7
Piątek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	listopad		6,5	6,6
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	listopad			5,7
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	listopad		0,5	0,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	listopad		2,1	-0,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	listopad		0,4	0,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	listopad		0,5	0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		97,2	96,8
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	listopad		650,5	685,0

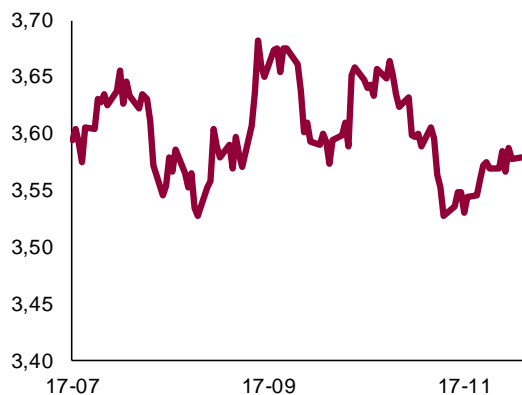
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

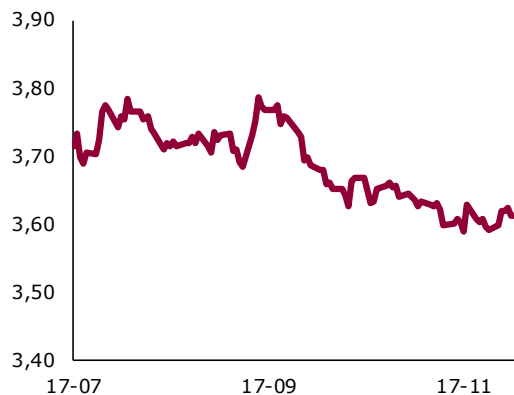
poniedziałek, 18 grudnia 2017



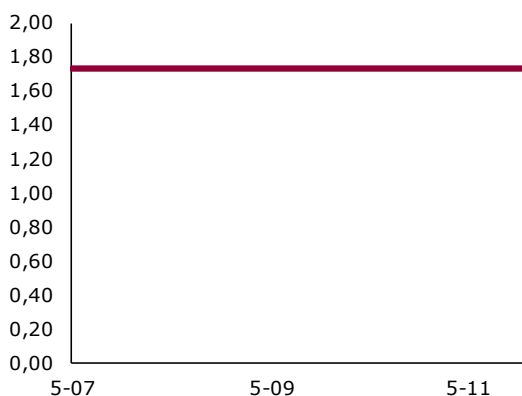
USD-PLN, dane dzienne



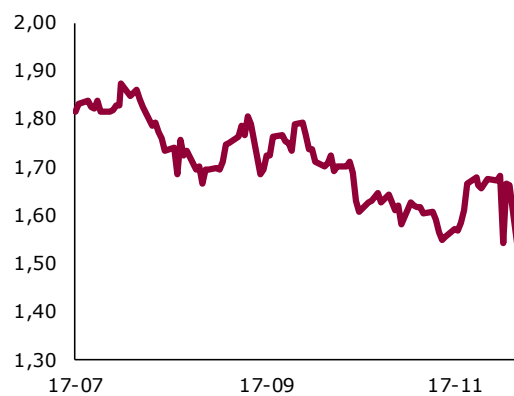
CHF-PLN, dane dzienne



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: 1 292 636 240 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Informacje przedstawione w analizie nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców określonych w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Prezentowana analiza 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. Opracowanie zostało sporządzone 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 ułamkową część 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.