

Raport Rynkowy

piątek, 12 stycznia 2018



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

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

Z kraju:

Dynamika PKB w Polsce w IV kw. '17 będzie zbliżona do tej z III kw. - powiedział w czwartek dziennikarzom minister inwestycji i rozwoju J. Kwieciński. Dodał, że wzrost PKB na poziomie 3,8% w '18 to dosyć konserwatywne założenie i nie powinno być problemem z jego osiągnięciem.

Deficyt budżetowy za 2017 rok wyniesie mniej niż 30 mld zł - powiedziała minister finansów, T. Czerwińska.

BGK w grudniu wypłacił 9,3 mld zł z perspektywy 2014-20, a sumaryczna kwota z tej perspektywy wzrosła do 46,44 mld zł - podał BGK w komunikacie.

Sejm uchwalił w czwartek budżet na 2018 r. z deficytem nieprzekraczającym 41,5 mld zł.

Ze świata:

Dziś o 14:30 w USA opublikowana zostanie inflacja konsumencka za grudzień (konsensus: 2,1% r/r).

Dziś o 14:30 w USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej za grudzień (konsensus: 0,4% m/m).

Stopniowa zmiana *forwad guidance* EBC jest konieczna, być może już na początku 2018 r., jeżeli gospodarka będzie rozwijać się zgodnie z przewidywaniami, a inflacja zmierzać do celu - wynika z zapisów protokołu z grudniowego posiedzenia EBC.

PKB Niemiec wzrósł w 2017 r. o 2,2%, bez uwzględniania czynników sezonowych - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w Wiesbaden.

Raport Rynkowy

piątek, 12 stycznia 2018



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,1662	-0,19
USD-PLN	3,4640	-0,87
CHF-PLN	3,5472	-0,64
EUR-USD	1,2031	0,72
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 535	0,93
DAX	13 203	-0,59
DJIA	25 575	0,81
TOPIX	1 876	-0,63

Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
3M WIBOR	1,72	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	1,63	-13
5Y	2,62	3
10Y	3,35	1

Ostatnia sesja

Minutki z EBC zaskoczyły

W czwartek euro powróciło do aprecjacji. Nieoczekiwanie do wzrostu zainteresowania wspólną walutą przyczynił się EBC, który w opublikowanych wczoraj minutkach wskazał potrzebę stopniowej zmiany *forward guidance* w kierunku bardziej jastrzębiej. Tym samym EUR-USD z łatwością powrócił w okolice 1,20 na końcu dnia przekraczając tę barierę. Wsparciem mogły okazać się również dane w tym dobre wyniki europejskiej produkcji przemysłowej. Na fali osłabienia się dolara złoty zyskał wczoraj wobec amerykańskiej waluty, ale również względem euro co podkreśla siłę krajowej waluty i dobry sentyment w regionie.

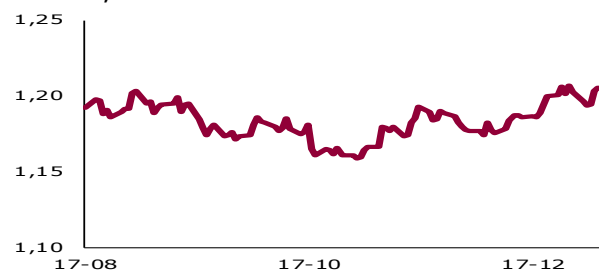
Dług osłabiła się wczoraj głównie w Europie czego powodów upatrywać można głównie w komunikacji EBC. Amerykańskie Treasuries reagowały już wstrzemięźliwie co utrzymało wyceny z środy. Krajowe dziesięciolatki z kolei przed większą przeceną prawdopodobnie uchronił gołębi ton środowego spotkania RPP.

Dzisiejsza sesja

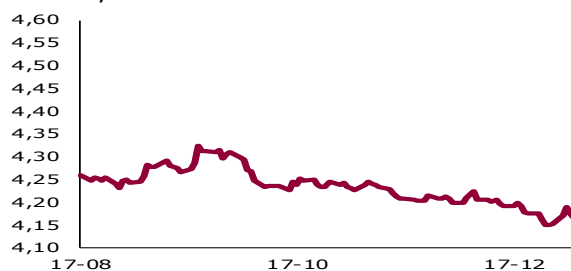
Dziś istotne dane z USA

Ostatnia sesja tygodnia upłynie z jednej strony pod wpływem wczorajszego wydzwiku protokołu z EBC, ale również oczekiwania na amerykańskie dane o inflacji CPI i sprzedaży detalicznej w grudniu. Potencjalnie mocniejsze dane dałyby argument do odreagowania dolara, który od wczoraj pozostaje pod presją w układzie z euro. Krajowe aktywa wspierają z kolei nadal dobre nastoje w regionie EM oraz wczorajsze informacje o przegłosowanym budżecie na 2018 r. /afr/

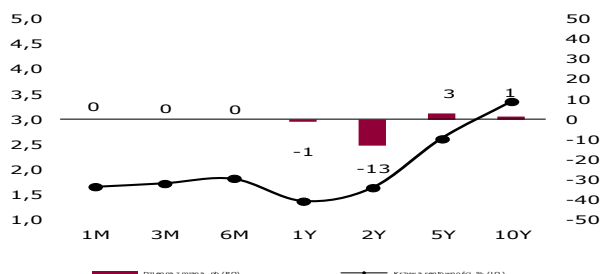
EUR-USD, dane dzienne



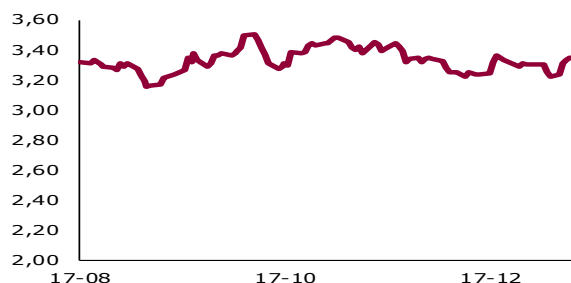
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

piątek, 12 stycznia 2018



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad	8,7	7,8	7,2
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń	32,9	31,3	31,1
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad	2,8	2,4	0,2
Wtorek						
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad	23,7	21,3	18,9
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	5,6	3,9	2,8
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad	8,7	8,7	8,8
Środa						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	1,8	1,9	1,7
12:40	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń	1,5	1,5	1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	8,3		-1,6
14:30	USA	Ceny importu	grudzień	0,1	0,4	0,8
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-4948,0	-3750,0	-7419,0
Czwartek						
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2017	2,2	2,3	1,9
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	3,2	3,1	3,9
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	grudzień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	261,0	245,0	250,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień	2,6	3,0	3,1
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień	-23,2	-26,0	-138,5
Piątek						
4:03	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	54,7	37,0	39,0
4:03	Chiny	Import r/r, %	grudzień	4,5	15,1	17,6
4:03	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	10,9	10,8	11,5
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień		1,7	1,7
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień		2,1	2,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	grudzień		0,5	0,8

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

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

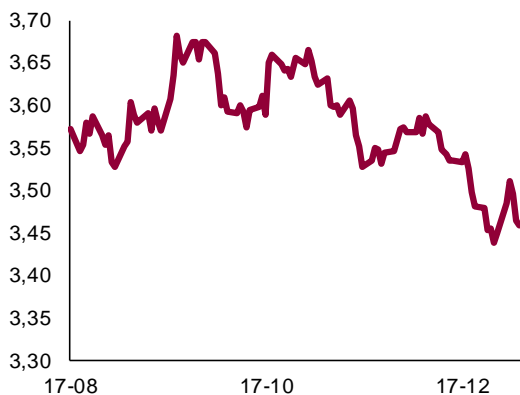
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl
Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu korporacyjnego: tel. 22 531 93 20; 12 682 41 04. Informacja dot. produktów skarbowych dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw: tel. 22 531 99 40.

Raport Rynkowy

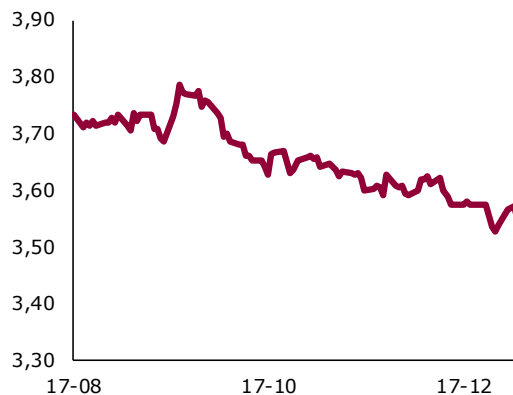
piątek, 12 stycznia 2018



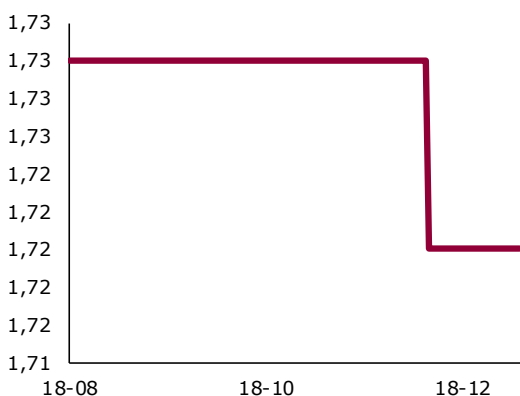
USD-PLN, dane dzienne



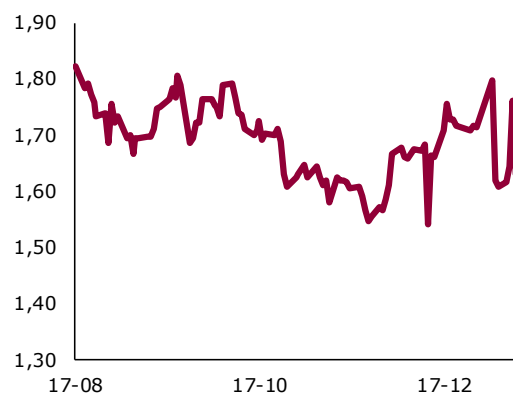
CHF-PLN, dane dzienne



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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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.