

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



## 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  
Marcin.Brendota@alior.pl

**Paweł Szewczyk**  
Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny  
Paweł.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:

Dziś o 14:00 opublikowana zostanie inflacja bazowa za marzec.

Agencja S&P Global Ratings potwierdziła długoterminowy i krótkoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "BBB+/A-2"- podała agencja w piątek w komunikacie. Perspektywę ratingów podniesiono do pozytywnej ze stabilnej.

Agencja S&P spodziewa się, że mocna ekspansja polskiej gospodarki będzie kontynuowana w 2018 r., wobec solidnego popytu zewnętrznego, hojnych transferów z UE oraz odporności fundamentów Polskiej gospodarki, która jest duża, zdywersyfikowana oraz otwarta. Dlatego też rewidujemy perspektywę ratingu do pozytywnej ze stabilnej oraz potwierdzamy ratingi - napisano w komunikacie do decyzji.

Deficyt w obrotach bieżących w lutym 2018 r. w Polsce wyniósł 1.017 mln EUR wobec konsensusu 326,9 mln EUR deficytu - podał NBP. Eksport wzrósł 5,7% r/r wobec konsensusu wzrostu o 8,1% r/r, natomiast import wzrósł 8,3% r/r wobec konsensusu wzrostu o 10% r/r.

Prognoza centralna wskaźnika CPI dla Polski z najnowszej ankiety makroekonomicznej NBP to: 1,9% dla 2018 roku, 2,2% dla 2019 roku i 2,5% dla roku 2020. W przypadku PKB jest to odpowiednio: 4,6%, 3,6% i 3,3%.

Sprzedaż obligacji detalicznych w marcu wyniosła 864 mln zł wobec 1 088 mln zł w lutym - podało MF.

### Ze świata:

Dziś o 14:30 w USA opublikowana zostanie sprzedaż detaliczna za marzec.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		%
EUR-PLN	4,1665	-0,25
USD-PLN	3,3798	-0,29
CHF-PLN	3,5105	-0,30
EUR-USD	1,2329	0,03
<b>Rynek akcji</b>	pkt	%
WIG20	2 310	0,17
DAX	12 442	0,22
DJIA	24 360	-0,50
TOPIX	1 736	0,40

## Ostatnia sesja

### Rynki oswojają się z ryzykiem

Ostatnia sesja tygodnia przyniosła poprawę nastrojów globalnych, co sprzyjało rynkom EM oraz ryzykownym aktywom. Powyższe zostało wykorzystane przez złotego do umocnienia zarówno względem euro jak i dolara. Wśród krajowych czynników sprzyjająca okazała się dodatkowo dość nieoczekiwana decyzja agencji ratingowej S&P, która przy okazji rewizji ratingu kredytowego Polski podniosła perspektywę oceny z neutralnej do pozytywnej, pozostawiając jednocześnie rating na poziomie BBB+. Agencja uzasadniła podwyżkę nastawienia mocną ekspansją polskiej gospodarki, która w jej ocenie będzie kontynuowana w 2018 r., solidnym popytem zewnętrznym, hojnymi transferami z UE oraz odpornością fundamentów Polskiej gospodarki, która jest duża, zdwersyfikowana oraz otwarta. EUR-USD z kolei pozostał stabilny, a spadek ryzyka globalnego rekompensowały słabsze amerykańskie dane, ostatecznie kotwicząc parę na poziomie 1,2329. Na długi z kolei słabsze odczyty indeksu Michigan zza Oceanu wraz z kolejnymi jastrzębimi argumentami wysuwany przez członków Fed (J.Bullard, E. Rosengren), przełożyły się na kolejne wzrosty rentowności jednocześnie wspomagane sentymentem rynkowym. Słabszą sesję zaliczyły zarówno rynki bazowe jak i krajowe benchmarki. Dziesięciolatki osłabiły się o 3 p.b.

## Rynek pieniężny i rynek długu

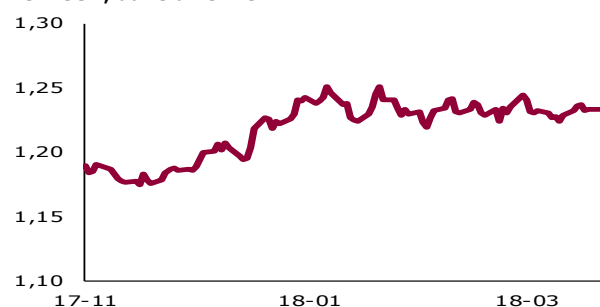
	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek pieniężny</b>	%	p.b.
3M WIBOR	1,71	-1
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	1,54	1
5Y	2,29	4
10Y	3,05	3

## Dzisiejsza sesja

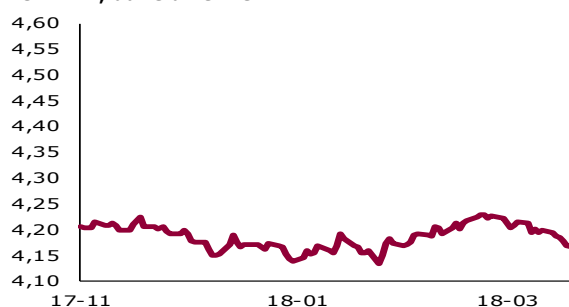
### Awersja do ryzyka słabnie

W poniedziałek inwestorzy pozostają pod wpływem doniesień o połączonym ataku USA, Francji i Wielkiej Brytanii na Syrię, co ponownie podbija awersję do ryzyka. Wciąż nierozwiązana pozostaje również kwestia negocjacji handlowych między Chinami a USA. Niemniej, dość zachowawcze zachowanie Rosji po ataku oraz słowa D. Trumpa o „wypełnieniu misji”, wydają się lekko uspakajać atmosferę i w porannym handlu rynki akcji pozostają stabilne, lekko zyskuje EUR-USD, a dług traci. W perspektywie reszty dnia istotne dane pojawią się dopiero po południu. W kraju opublikowana zostanie inflacja bazowa, a w USA sprzedaż detaliczna. Stąd notowania mogą zmienić obraz w reakcji na dane. Z drugiej strony, globalne ryzyka polityczne pozostaną w centrum uwagi, co przy zachowaniu porannych kierunków powinno sprzyjać złotemu i krajowym obligacjom. /afr/

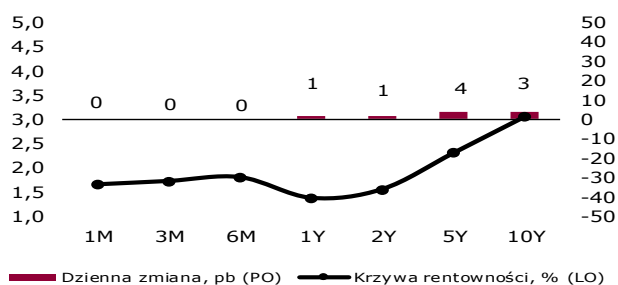
### EUR-USD, dane dzienne



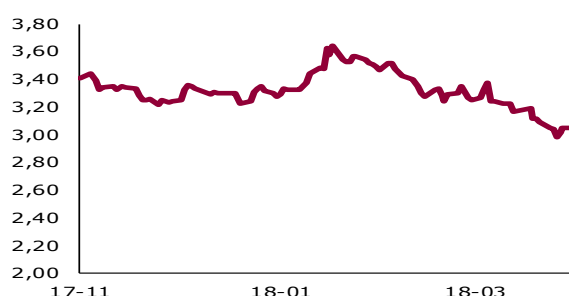
### EUR-PLN, dane dzienne



### Krzywa rentowności PLN



### PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

# Raport Rynkowy

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	marzec		0,8	0,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	marzec		0,4	-0,1
14:30	USA	Indeks NY Empire State	kwiecień		18,6	22,5
<b>Wtorek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	marzec		9,7	9,4
4:00	Chiny	PKB r/r, %	Q1		6,8	6,8
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec		6,3	6,2
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	luty			1,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		-1,0	5,1
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	marzec		1325,0	1321,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	marzec		1266,0	1236,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	marzec		0,4	1,0
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	marzec		3,7	3,7
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	marzec		6,5	6,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	marzec		1,4	1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	kwiecień			-1,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	kwiecień			3306,00
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	marzec		17,8	31,4
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	marzec		3,0	7,4
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	marzec		0,0	-0,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	luty			37,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	kwiecień		230,0	233,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		21,0	22,3
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	marzec		2,0	1,8

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.

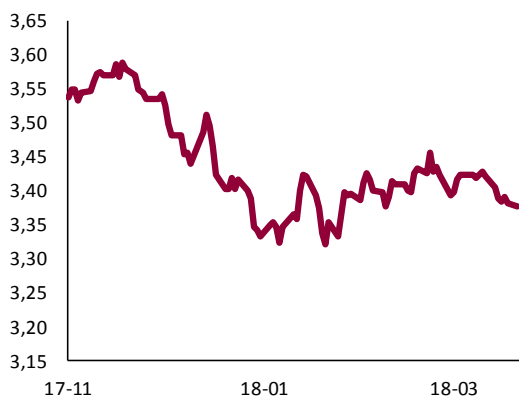
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: [www.bm.aliorbank.pl](http://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

poniedziałek, 16 kwietnia 2018



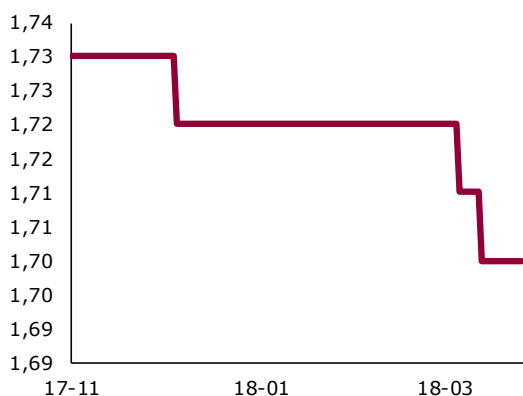
USD-PLN, dane dzienne



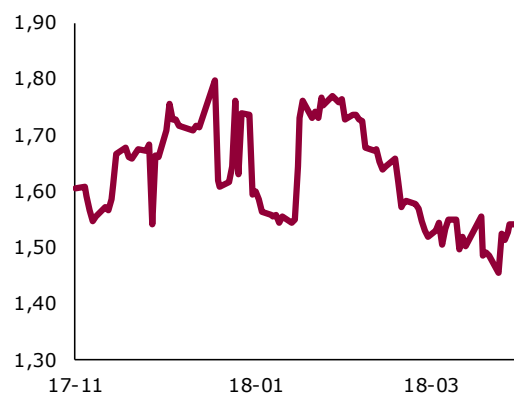
CHF-PLN, dane dzienne



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: 1 292 788 410 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.**