

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 RPP ogłosi decyzję odnośnie stóp procentowych. Szeroki konsensus zakłada utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie 1,5%.

Dziś o 14:00 opublikowane zostaną wskaźniki inflacji bazowej.

Dziś o 16:00 opublikowany zostanie komunikat po posiedzeniu RPP.

Kolejne kwartały przyniosą spowolnienie dynamiki PKB z poziomu 5,1% w I kw. - powiedział Jerzy Kwieciński, minister inwestycji i rozwoju. Dodał, że pogorszeniu może ulec koniunktura zewnętrzna.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w marcu o 5,2% r/r, po wzroście o 7,5% r/r w lutym - podał Eurostat.

Wskaźnik Przyszłej Inflacji (WPI), prognozujący z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem kierunek zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce, w maju nie zmienił się m/m - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych. W ocenie BIEC, presja inflacyjna ustabilizowała się, ale istnieją przesłanki, że może ona powrócić.

Ze świata:

Dziś o 14:00 rozpocznie się wystąpienie publiczne szefa EBC (M. Draghi).

Dziś o 14:30 w USA podane zostaną dane z rynku nieruchomości za kwiecień (wydane pozwolenia, rozpoczęte budowy domów).

Dziś o 15:15 w USA podane zostaną dane o produkcji przemysłowej w kwietniu, która ma wzrosnąć o 0,6% m/m.

Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w I kwartale 2018 r. wzrósł o 0,4% k/k - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w II wyliczeniu.

Produkcja przemysłowa w strefie euro w marcu wzrosła o 0,5% m/m, podczas gdy poprzednio spadła o 0,9%, po korekcie z -0,8% - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w Luksemburgu.

Produkt Krajowy Brutto Niemiec wzrósł w I kwartale 2018 r. o 0,3% k/k, po uwzględnieniu czynników sezonowych - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w Wiesbaden w I wyliczeniu.

Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w maju jak prognozowano - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup, co do wzrostu gospodarczego Niemiec, wyniósł - 8,2 pkt. wobec -8,2 pkt. miesiąc wcześniej.

Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2924	0,46
USD-PLN	3,6286	1,30
CHF-PLN	3,6238	1,21
EUR-USD	1,1837	-0,74
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 276	-1,92
DAX	12 970	-0,06
DJIA	24 706	-0,78
TOPIX	1 800	-0,27

Ostatnia sesja

Wyprzedaż obligacji, zyskuje dolar

Eurodolar rozpoczął tydzień od systematycznej przeceny, która na koniec dnia sprowadziła kurs do 1,1837. Na fali silnego dolara tracił złoty, względem obu walut: EUR-PLN wzrósł do 4,2924, a USD-PLN zyskał do 3,6286. Złotemu nie pomogły lepsze od oczekiwań dane o PKB w I kw., gdyż globalny sentyment wyznaczał dolar. Inwestorzy wyprzedawali zarówno krajowe akcje, jak i obligacje. Krzywa rentowności skarbowego długu po dwóch sesjach względnego bezruchu, wczoraj wyraźnie osłabiła się na całej długości od 4-6 p.b. Skarbowe 10-latk wzrosły z rentownościami do 3,285%. Wyraźnie rosły również rentowności niemieckich odpowiedników: 0,644% oraz amerykańskich: 3,08%, które przebiły pułap 3% po raz pierwszy od połowy 2011 r.

Rynek pieniężny i rynek długu

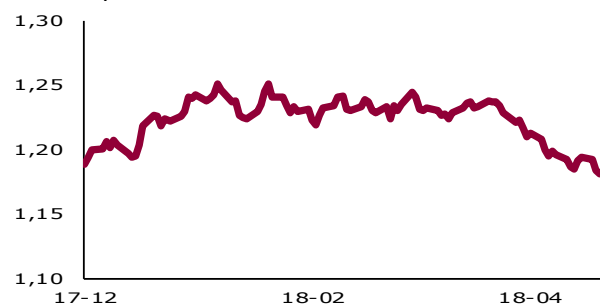
	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
3M WIBOR	1,70	0

Dzisiejsza sesja

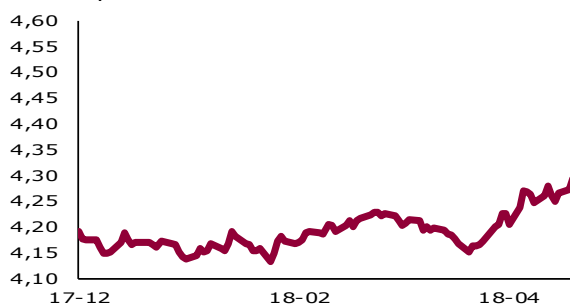
Inflacja w Niemczech i strefie euro spada zgodnie z oczekiwaniami. Co powie M. Draghi?

Środowa sesja ponownie przebiega pod znakiem umocnienia dolara, co rzutuje na krajowe aktywa (spada GPW, rentowności 10-latek oscylują w rejonie odniesienia). Złoty dziś próbuje nieznacznie odreagować wczorajsze osłabienie, ale w zasadzie faluje przy odniesieniu względem obu walut. Na rynkach bazowych pojawiły się korekcyjne ruchy względem wczorajszej wyprzedaży obligacji 10-letnich, które w Niemczech notują aktualnie poziom 0,617%, a w USA spadają do 3,058%. Dziś w obraduje RPP, jednak posiedzenie nie powinno mieć wpływu na nastroje, gdyż rynek oczekuje pozostawienia stóp na niezmiennym poziomie, a głównym rozgrywającym jest dolar oraz Fed. Dziś w Niemczech i strefie euro podano dane o inflacji konsumenckiej w kwietniu, która cofnęła się zgodnie z oczekiwaniami w obu przypadkach: w Niemczech do 1,4% r/r, a w strefie euro – do 1,2% r/r. W popołudniowej części sesji, inwestorzy poznają jeszcze dane z USA (rynek nieruchomości oraz produkcja przemysłowa w kwietniu). O 14:00 rozpocznie się wystąpienie publiczne szefa EBC, które może rzucić nieco więcej światła na dzisiejsze odczyty inflacji./tk/

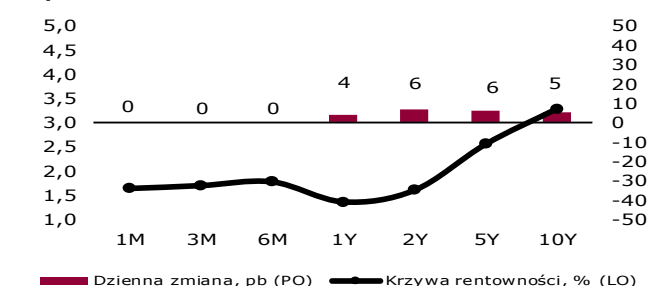
EUR-USD, dane dzienne



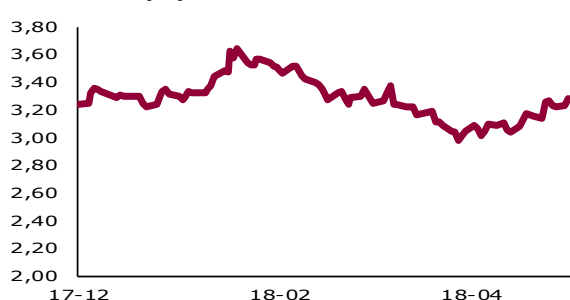
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

Raport Rynkowy

środa, 16 maja 2018



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	marzec	-982,0	-1088,0	-1017,0
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	9,4	10,0	10,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	kwiecień	7,0	6,4	6,0
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	1Q	1,6	1,7	2,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	1,6	1,5	1,6
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	1Q	5,1	4,8	5,1
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	1Q	2,5	2,5	2,5
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-8,2	-8,2	-8,2
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec	3,0	3,6	2,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	kwiecień	0,3	0,3	0,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj	20,1	15,0	15,8
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj	1,5	1,5	1,5
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	1Q	-0,6	-0,1	0,6
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	2,4		2,2
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	1,6	1,6	1,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	1,4	1,4	1,40
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień	1,2	1,2	1,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-0,4
14:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefa EBC (M. Draghi)				
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	kwiecień		0,6	0,7
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	kwiecień		1350,0	1354,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	kwiecień		1310,0	1319,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	kwiecień		0,6	0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj		-2000,0	-2197,0
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		215,0	211,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		21,0	23,2
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	kwiecień		1,8	1,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	kwiecień		3,7	3,7
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	kwiecień		7,2	6,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	marzec			35,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	marzec			18,9

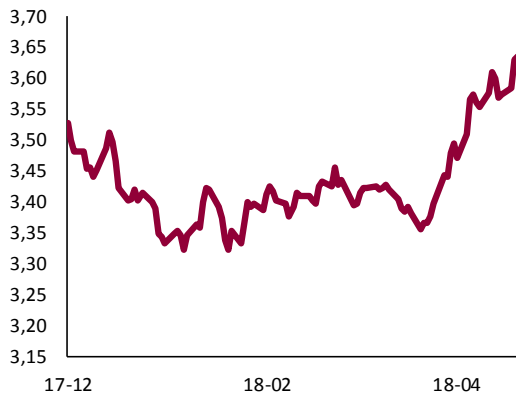
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Raport Rynkowy

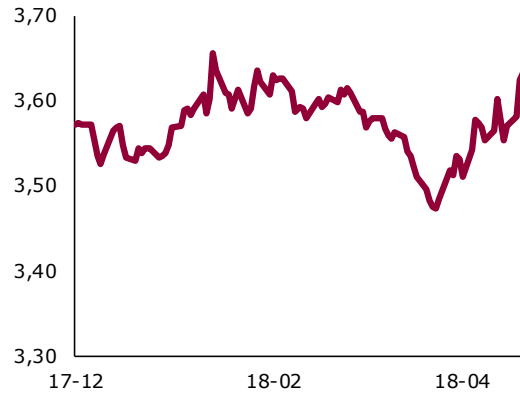
środa, 16 maja 2018



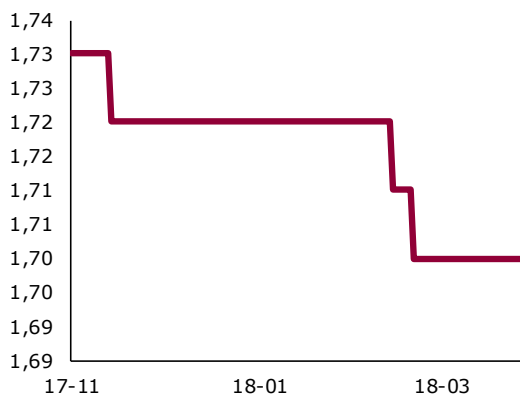
USD-PLN, dane dzienne



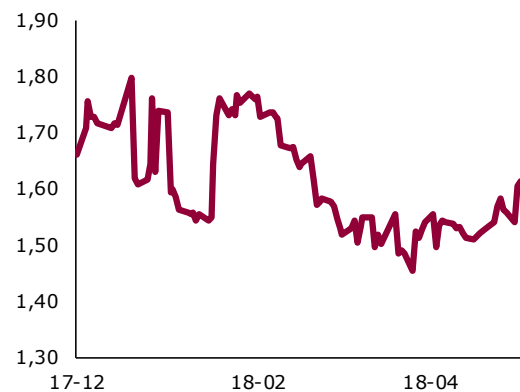
CHF-PLN, dane dzienne



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 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.