

# Raport Rynkowy

wtorek, 20 listopada 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:

Produkcja przemysłowa w październiku 2018 r. wzrosła o 7,4% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 9,9%. Produkcja budowlano-montażowa w październiku wzrosła o 22,4% r/r a we wrześniu zwiększyła się o 16,4% r/r.

Prezydent Andrzej Duda podpisał w poniedziałek w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ustawę o Pracowniczych Planach Kapitałowych, zakładającą utworzenie powszechnego, dobrowolnego i prywatnego systemu oszczędzania, współtworzonego przez pracowników, pracodawców i państwo.

### Ze świata:

Dziś o 14:30 w USA podane zostaną dane o pozwoleniach na budowę domów w październiku (konsensus 1269 tys.) oraz dane o rozpoczętych budowach domów (konsensus 1225 tys.).

Ministrowie finansów państw strefy euro kolejny raz próbują porozumieć się ws. utworzenia budżetu dla eurolandu. Choć kluczowe stolice - Paryż i Berlin - doszły do porozumienia, sceptycyzm w części krajów "19" nie ustępuje.

## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,3282	0,35
USD-PLN	3,7795	0,01
CHF-PLN	3,8018	0,79
EUR-USD	1,1451	0,29
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2 190	1,12
DAX	11 245	-0,85
DJIA	25 017	-1,56
TOPIX	1 626	-0,73

## Ostatnia sesja

### Początek tygodnia bez impulsów globalnych

Pierwsza sesja tygodnia na eurodolarze kontynuowała tendencje z ubiegłego tygodnia, czemu sprzyjało całkowicie puste kalendarium publikacji. Kurs EUR-USD wzrósł do 1,1451. Umocniające się euro dało o sobie znowu znać w parze ze złotym: EUR-PLN wzrósł do 4,3282, natomiast USD-PLN pozostał neutralny. Wczoraj w kraju podano zaskakująco dobre dane z rynku pracy: wynagrodzenia w październiku pobiły oczekiwania i wzrosły o 7,6% r/r, natomiast zatrudnienie wzrosło zgodnie z konsensusem o 3,2% r/r. Na rynku krajowych obligacji 10-letnich nastroje nieco uspokoiły się po ubiegłotygodniowej nerwowości: rentowności spadły do 3,236%. Krzywa rentowności skarbowego długu umocniła się na całej długości od 1-4 p.b. Na rynkach bazowych nastroje były nieskorelowane: niemieckie 10-latkki pozostały neutralne, a amerykańskie umocniły się i rentowność spadła do 3,059%.

## Rynek pieniężny i rynek długu

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

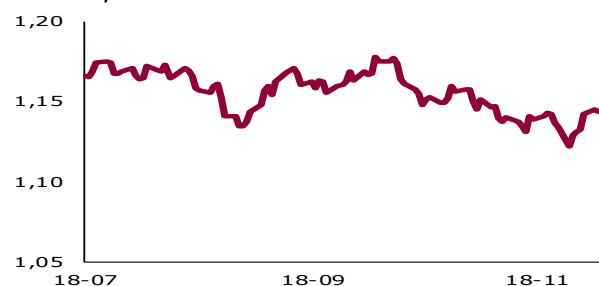
<b>Obligacje skarbowe, PLN</b>	%	p.b.
2Y	1,60	-3
5Y	2,47	-4
10Y	3,24	-4

## Dzisiejsza sesja

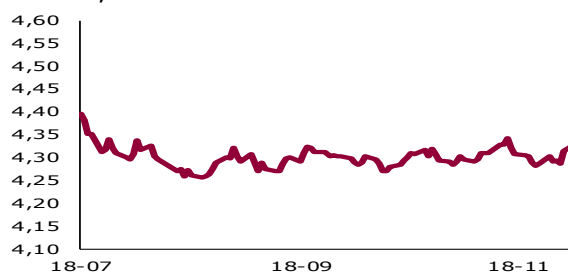
### Dane o krajowej produkcji lepsze niż oczekiwania

Opublikowane dziś dane o produkcji przemysłowej w październiku pozytywnie zaskoczyły oczekiwania (odczyt 7,4% r/r vs konsensus 6,7%). Dane o produkcji budowlano-montażowej również są imponujące (odczyt 22,4% r/r vs konsensus 19,5%). Zachowanie złotego nie odzwierciedla jednak skali zaskoczenia danymi, gdyż osłabia się względem obu walut: EUR-PLN rośnie do 4,33, a USD-PLN zyskuje do 3,7890. Dzisiejsza sesja przebiega jednak korekcyjnie dla eurodolara, który aktualnie zniżkuje do 1,1430. Z kolei obligacje 10-letnie umacniają się, co może być wynikiem niepokoju na rynkach akcji. Dla amerykańskich papierów rentowności spadają do 3,0446%, a dla niemieckich – do 0,356%. Z kolei krajowe papiery oscylują wokół odniesienia. W popołudniowej części dnia w USA opublikowane zostaną październikowe dane z rynku nieruchomości (pozwolenia, rozpoczęte budowy), natomiast ciekawe informacje pojawią się dopiero w drugiej części tygodnia (m.in. protokół EBC i wskaźniki PMI). /tk/

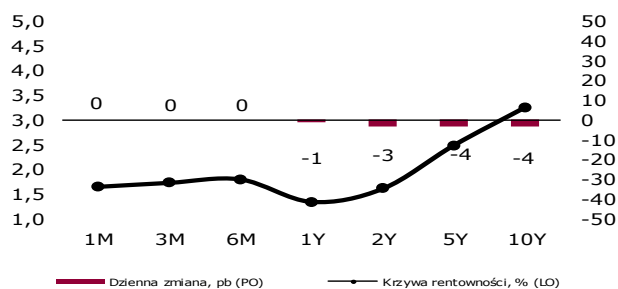
EUR-USD, dane dzienne



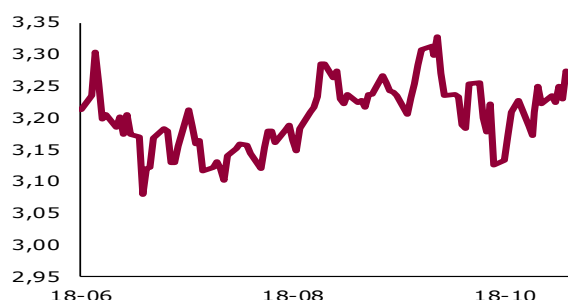
EUR-PLN, dane dzienne



Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

# Raport Rynkowy

wtorek, 20 listopada 2018



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik	3,2	3,2	3,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik	7,6	6,7	6,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień	16,9		24,3
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	październik	3,3	3,3	3,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik	22,4	20,9	16,4
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik	7,4	6,6	2,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik	3,2	3,0	3,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik		1260,0	1241,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik		1225,0	1201,0
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			-3,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		215,0	216,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,4	0,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		-2,6	0,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		5,2	5,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		98,3	98,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		3500,0	10270,00
<b>Czwartek</b>						
	USA	Święto Dziękczynienia				
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik		7,6	5,6
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	październik			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
<b>Piątek</b>						
	USA	Sesja skrócona				
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q3		1,1	2,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		55,0	55,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		51,2	52,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		54,5	54,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		52,2	53,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		53,6	53,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		52,0	53,2
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik		7,8	7,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		55,0	54,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		55,7	55,6

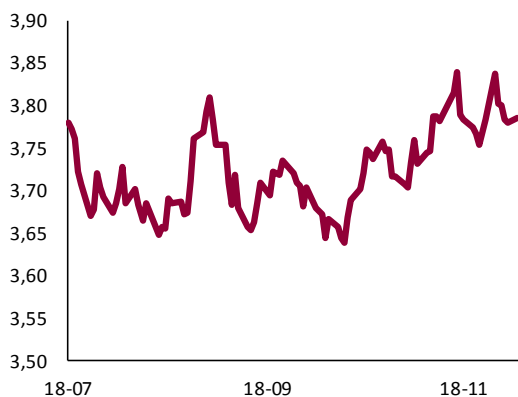
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo  
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo  
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie  
wst. – odczyt wstępny  
rew. – odczyt zrewidowany  
fin. – odczyt finalny

# Raport Rynkowy

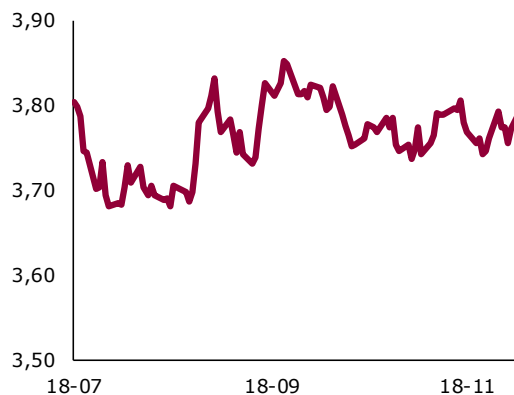
wtorek, 20 listopada 2018



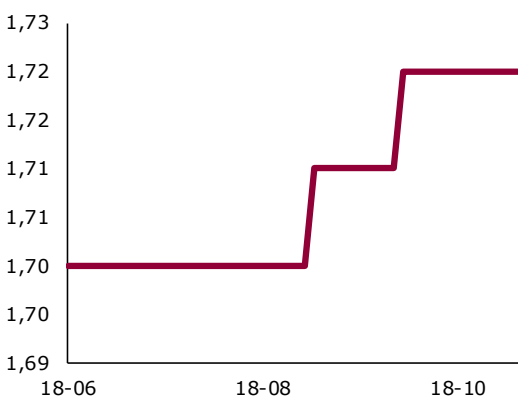
USD-PLN, dane dzienne



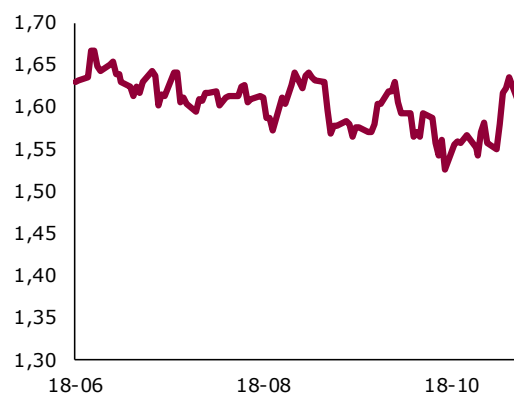
CHF-PLN, dane dzienne



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: 1 305 187 160 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

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.**