

# Raport Rynkowy

czwartek, 13 grudnia 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:

W perspektywie wieloletniej ważne jest utrzymanie stabilnej dynamiki PKB Polski powyżej 3% - oceniła minister finansów Teresa Czerwińska. Dodała, że w 2019 r. tempo PKB Polski obniży się do 3,7-3,8%.

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w październiku o 5,0% r/r, po wzroście o 4,9% r/r we wrześniu - podał Eurostat.

Sprzedaż obligacji detalicznych w listopadzie wyniosła 1.190 mln zł wobec 1.516 mln zł w październiku - podało w środę Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany 14 grudnia sprzedaje papiery OK0521, PS0424, WZ0524, WS0428 i WZ0528, a odkupi WZ0119, OK0419, PS0719 i DS1019 - podał resort w komunikacie.

Dochody z podatku CIT w 2018 r. wyniosą ok. 43 miliardy złotych - powiedział w środę w Sejmie premier Mateusz Morawiecki.

### Ze świata:

Dziś o 13:45 EBC podejmie decyzje ws. stóp procentowych.

Dziś o 14:30 w strefie euro EBC opublikuje projekcje makroekonomiczne.

Dziś o 14:30 w strefie euro odbędzie się konferencja prasowa po spotkaniu EBC.

UE idzie w kierunku ustanowienia budżetu strefy euro. Szczyt państw wspólnej waluty, w którym wezmą udział też przywódcy innych krajów, ma w piątek dać mandat do opracowania nowego instrumentu dla "19". Polska zabiega, by wpływ na jego kształt miało 27 państw.

PE poparł w środę w Strasburgu porozumienie dotyczące przyszłorocznego budżetu UE. Unijne płatności mają wynieść w 2019 r. 148 mld euro, czyli o 2,4% więcej niż w 2018 r., natomiast zobowiązania 165,8 mld euro, co oznacza wzrost o 3,2% Kraje UE poparły porozumienie we wtorek.

# Raport Rynkowy

czwartek, 13 grudnia 2018



## Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
<b>Rynek walutowy</b>		
		%
EUR-PLN	4,2904	-0,22
USD-PLN	3,7758	-0,63
CHF-PLN	3,7976	-0,70
EUR-USD	1,1368	0,48
<b>Rynek akcji</b>		
	pkt	%
WIG20	2 275	2,42
DAX	10 929	1,38
DJIA	24 527	0,64
TOPIX	1 617	0,62

## 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	1,47	-6
5Y	2,40	-4
10Y	2,95	-6

## Ostatnia sesja

### Złoty ponownie rośnie

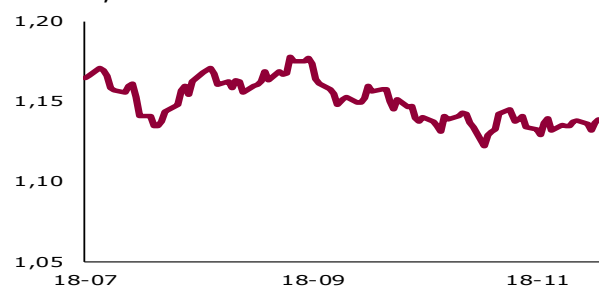
Wczoraj na rynku wydzźwięk danych przeplatał się z polityką. O poranku w strefie euro pozytywnie zaskoczyły dane o produkcji przemysłowej, która wyniosła 1,2% r/r wobec oczekiwań 0,7% r/r. Z drugiej strony cieniem na nastrojach kładła się informacja o planowanym na wieczór głosowaniem nad wotum nieufności dla T. May, co podwyższało ryzyko braku porozumienia ws. Brexitu. Niemniej popołudniowa część sesji wyraźnie poprawiła sentyment za sprawą nowych pozytywnych informacji z frontu wojen handlowych. W ostatecznym rozrachunku EUR-USD odbił wczoraj powyżej 1,1368, co przełożyło się na również na umocnienie złotego wobec dolara i euro. Na długu kraje dziesięciolatki po raz pierwszy od kwietnia zamknęły się rentownością poniżej 3% i to pomimo słabego zachowania rynków bazowych. Krajowym aktywom sprzyjał jednak poprawiający się sentyment w regionie EM.

## Dzisiejsza sesja

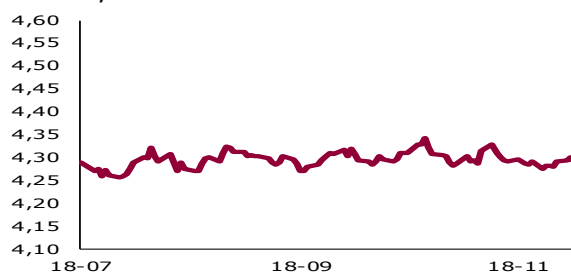
### EBC kontra poprawiający się sentyment

W czwartek o poranku inwestorzy nadal dyskontują informacje o zgodzie Chin na zakup 1,5-2 milionów ton amerykańskiej soi oraz deklarację chińskich władz, rozważających zmianę planów strategii „Made In China 2025” w dziedzinie zaawansowanych technologii, chcąc złagodzić napięcia handlowe z USA. Co więcej spada również niepewność w Europie, gdzie premier Włoch G. Conte podczas spotkania z szefem Komisji Europejskiej zapowiedział, że deficyt zapisany w projekcie budżetu na przyszły rok zostanie obniżony z 2,4% PKB do 2,04%, a T. May pozostaje w roli premier UK po głosowaniu nad wotum nieufności. Powyższe sprzyja o poranku ponownemu umocnieniu krajowych aktywów. Wydarzeniem dnia będzie jednak decyzja oraz komentarz do ostatnich wydarzeń rynkowych przedstawiony przez EBC. Rynki nie spodziewają się wprowadzić zmian na poziomie stóp procentowych, jednak kluczowe pozostanie stanowisko wobec kończącego się programu QE oraz najnowsze projekcje makroekonomiczne. /afr/

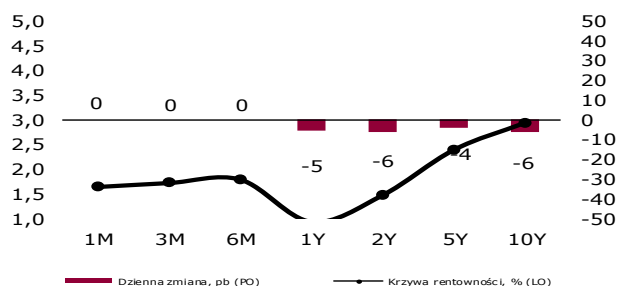
### EUR-USD, dane dzienne



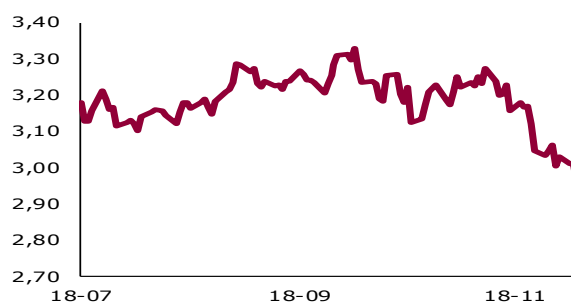
### EUR-PLN, dane dzienne



### Krzywa rentowności PLN



### PL 10Y Yield (%)



Źródło: Bloomberg, Thomson Reuters

# Raport Rynkowy

czwartek, 13 grudnia 2018



## Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	Q3	-2,5	-2,0	-2,5
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik	18,3	17,1	18,4
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	grudzień	-0,3	8,3	8,8
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	-17,5	-25,0	-24,1
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	listopad	2,5	2,5	2,9
<b>Środa</b>						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik	1,2	0,7	0,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień	1,6		2,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	listopad	2,2	2,2	2,5
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	listopad	2,2	2,2	2,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień	-1208,0	-3500,0	-7323,0
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad	2,3	2,3	2,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad	2,2	2,2	2,2
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	grudzień		0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		226,5	231,0
14:30	USA	Ceny importu	listopad		-1,0	0,5
<b>Piątek</b>						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad		8,8	8,6
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad		5,9	5,9
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik			4,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		50,7	51,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień		54,8	55,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		51,7	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień		53,5	53,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień		53,4	53,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		51,8	52,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad			1,2
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik		-460,0	-547,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	listopad		0,1	0,8
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	listopad		0,3	0,1
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		55,0	55,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień		54,6	54,7

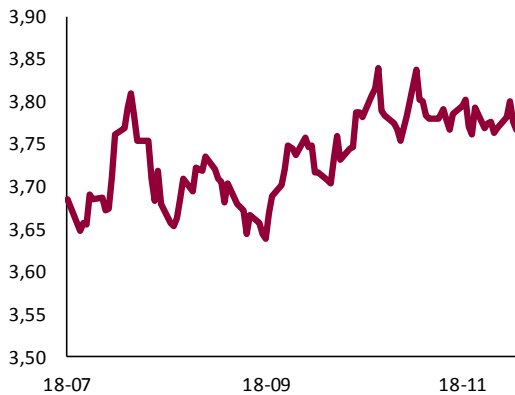
s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo  
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo  
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie  
wst. – odczyt wstępny  
rew. – odczyt zrewidowany  
fin. – odczyt finalny

# Raport Rynkowy

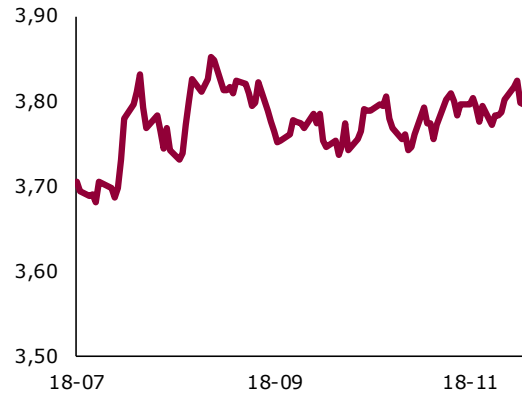
czwartek, 13 grudnia 2018



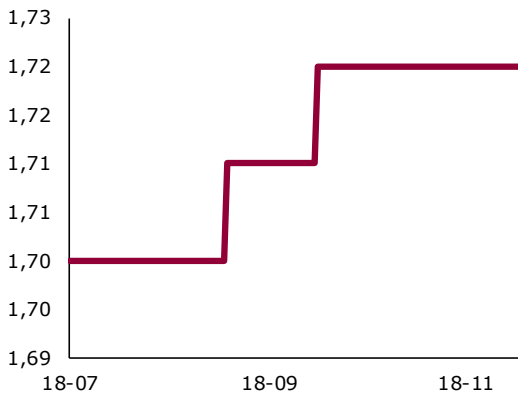
USD-PLN, dane dzienne



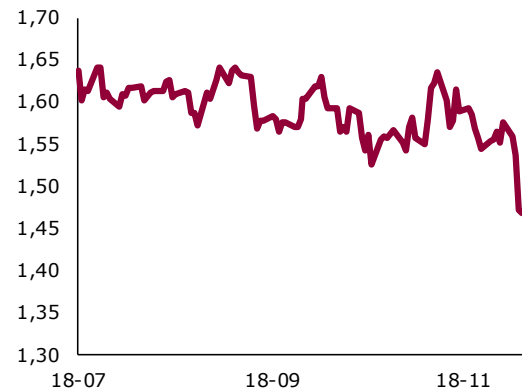
CHF-PLN, dane dzienne



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.**