

Zespół Analiz Ekonomicznych:

Dorota Strauch, CFA
Kierownik Zespołu Analiz Ekonomicznych
tel. +48 609 920 663
dorota.strauch@raiffeisen.pl

Paweł Radwański
Główny Ekonomista
tel. (22) 347 75 95
pawel.radwanski@raiffeisen.pl

Wojciech Stępień, CFA
Analityk Rynków Finansowych
(rynek walutowy)
tel. (22) 347 75 96
wojciech.stepien@raiffeisen.pl

Mateusz Namysł, CFA
Analityk Rynków Finansowych
(rynek giełdowy i surowcowy)
tel. (22) 347 75 97
mateusz.namysl@raiffeisen.pl

- **Rynek oczekuje na odczyt inflacji z USA**
- **Powiew optymizmu wokół negocjacji Brexitowych**
- **Obawy o skutki wyższych stóp procentowych przyczyną silnych spadków na giełdach**
- **EURPLN nadal powyżej 4,30**

PRZEGLĄD WYDARZEŃ

- Najważniejszą informacją w dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym będzie **inflacja CPI** ze stanów Zjednoczonych. Znaczenie odczytu potęguje fakt, że do ostatniego wzrostu zmienności na rynkach znacząco przyczyniły się oczekiwania na dalszy wzrost stóp procentowych za oceanem. Ewentualne zaskoczenie ze strony wskaźnika z pewnością nie ujdzie, więc uwadze inwestorów.
- Oprócz kwestii makroekonomicznych rynki cały czas śledzą kwestie polityczne w tym **Brexit**. Po wcześniejszych sygnałach braku porozumienia, kierujący negocjacjami po stronie UE M. Barnier stwierdził wczoraj, że porozumienie jest możliwe, czemu towarzyszyły informacje ze strony UE również wskazujące, że porozumienie jest możliwe. Wpływ tych informacji na rynki powinien być pozytywny, lecz umiarkowany, ponieważ droga do ewentualnej umowy pozostaje długa a nawet jeśli do niej dojdzie, zostanie raczej podpisana w ostatniej chwili.
- Większość inwestorów z uwagą oczekuje też na rozpoczynający się jutro **sezon wyników** w USA. O ile wzrost rentowności obligacji niekorzystnie wpływa na wyceny spółek, zazwyczaj jest on jednak następstwem poprawy koniunktury, więc powinien mu towarzyszyć wzrost wyników finansowych przedsiębiorstw. Najbliższe dni pokażą, więc który z tych czynników jest obecnie silniejszy, co ostatecznie zadecyduje o kierunku na rynkach akcji.

KOMENTARZ RYNKOWY

- Obawy o negatywny wpływ wzrostu rentowności w USA na tamtejszą gospodarkę psuły wczoraj sentyment dla dolara. Kurs **EURUSD** zakończył sesję powyżej 1,15 a dziś rano zbliżył się do 1,1580, a więc w rejon 50 sesyjnej średniej. W ciągu dnia oczekujemy testowania tego wsparcia, co wskazuje, że głównym ograniczeniem dzisiejszych wahań będzie 1,16.
- Wzrost awersji do ryzyka szkodził wczoraj złotemu a kurs **EURPLN** odbił się od wsparcia na 4,30. Dzisiaj może dojść do testowania ostatnich maksimów w okolicy 4,32, co jeśli zakończy się sukcesem może w kolejnych dniach wynieść kurs wyżej, w rejon 4,34.
- Na rynkach akcji wczorajsza fala podaży wystraszyła raczej inwestorów na tyle, że dziś trudno oczekiwać wzrostu popytu na akcje. Tym bardziej, że indeks **S&P 500** przełamał wczoraj z łatwością poziom 100-sesyjnej średniej i do kolejnego wsparcia brakuje mu obecnie około 20 pkt. Oceniamy, że ruch ten nastąpi już dzisiaj a szanse na odbicie rysują się najwcześniej jutro, o ile pierwsze wyniki spółek nie rozczarowują. W przypadku **WIG20** scenariusz ten może oznaczać próbę zejścia poniżej 2200 pkt., co w przypadku sukcesu może oznaczać rozszerzenie spadku w

 Obserwuj @RaiffeisenRynki

EUR/PLN	4,3167	0,1%
USD/PLN	3,7383	0,0%
EUR/USD	1,1547	0,1%
WIG 20	2197,3	-2,4%
DJ Euro Stoxx50	3266,9	-1,7%
DAX	11712,5	-2,2%
S&P500	2785,7	-3,3%
Źródło: Bloomberg	2018-10-11 08:34	

rejon 2100 pkt.

- Wsparciem dla nastrojów na rynkach może okazać się kurs ropy. W najbliższych dniach może on bowiem spadać w kierunku 78 dolarów za **baryłkę Brent**, co powinno sprzyjać obniżeniu rentowności obligacji w USA i poprawiać nastroje na rynkach. Spadkom cen ropy sprzyjają obawy, że ewentualne spowolnienie gospodarki może obniżyć popyt na surowiec. Krótkoterminowo, popyt na paliwa w USA i cenę ropy mogą też obniżyć efekty huraganu Michael.

BIULETYN DZIENNY, 11 października 2018, GODZ 9.10

Waluty	Stan na początek dnia	Zamkn.	Zmiana (dziś) %	Zmiana % 5 sesji
EUR/PLN	4,3167	4,3176	0,07%	0,18%
USD/PLN	3,7383	3,7390	0,00%	-0,20%
CHF/PLN	3,7824	3,7839	0,28%	0,26%
EUR/USD	1,1547	1,1547	0,07%	0,37%
GBP/PLN	4,9355	4,9380	-0,03%	1,31%

*Zamknięcie z poprzedniego dnia z godziny 22:00

FIXINGI	Data	Wartość	Zmiana (pb)
3M Euribor	2018-10-10	-0,318%	-
3M Libor CHF	2018-10-08	-0,743%	(0,0014)

FIXINGI	Wartość	Zmiana (pb)
1M Wibor fixing	1,64%	-
3M Wibor fixing	1,72%	-
6M Wibor fixing	1,79%	-

*Fixing z dnia poprzedniego

FIXING NBP	Wartość	Zmiana %
EUR/PLN	4,3190	0,18%
GBP/PLN	4,9161	0,21%
CHF/PLN	3,7861	-0,02%

*Fixing z dnia poprzedniego

Surowiec	jednostka	Zamkn. (USD)	Zmiana %	Zmiana % 5 sesji
S&P GSCI	punkty	496,39	0,58%	-0,31%
Ropa Brent	baryłka	83,09	-2,25%	-3,71%
Złoto	uncja	1 190,14	0,16%	-0,72%
Srebro	uncja	14,31	-0,39%	-2,37%
Miedź	tona	6 292,00	1,85%	0,19%

Źródło: Bloomberg

2018-10-11 08:34

Wyniki sesji: Polska	Zamkn.	Zmiana %	Zmiana % 5 sesji	obroty (w tys PLN)
WIG	56830,2	-1,85%	-3,99%	785 497,94
WIG 20	2197,3	-2,40%	-4,39%	670 443,38
WIG 30	2500,2	-2,04%	-4,42%	735 637,71
mWIG40	3996,2	-0,72%	-3,99%	91 306,21
sWIG80	11353,7	-0,41%	-1,21%	14 462,11
WIG Banki	7477,2	-2,17%	-4,49%	209 075,74
WIG Telekom	602,6	-0,08%	1,03%	19 792,57
WIG Budow	1896,3	-0,87%	-1,94%	4 369,49
WIG Paliwa	7075,3	-2,78%	-2,89%	4 369,49

Wyniki sesji: Świat	Indeks	Zamkn.	Zmiana %	Zmiana % 5 sesji
Europa Środkowa i Wschodnia				
Czechy	PX	1097,2	0,13%	-0,91%
Węgry	BUX	36821,1	-0,78%	-1,05%
Rosja	RTS	1143,4	-1,39%	-4,40%
Turcja	BIST30	117482,2	-2,44%	-2,34%
Europa Zachodnia				
Europa	DJ Euro Stoxx50	3266,9	-1,65%	-4,07%
Niemcy	DAX	11712,5	-2,21%	-4,68%
UK	FTSE 100	7145,7	-1,27%	-4,85%
Francja	CAC 40	5206,2	-2,11%	-5,19%
Włochy	FTSE MIB	19719,0	-1,71%	-4,90%
Ameryka Północna i Południowa				
USA	DJIA	25598,7	-3,15%	-4,58%
USA	S&P500	2785,7	-3,29%	-4,78%
Brazylia	IBX50	14014,9	-2,77%	0,26%
Azja (dziś)				
Japonia	NIKKEI 225	22590,9	-3,89%	-6,30%
Chiny	SSE Composite	2589,4	-5,00%	-7,25%
Indie	SENSEX	33963,3	-2,29%	-3,43%

Kalendarium						
Godz	Kraj	Wskaźnik	Ostateczna dana	Prognoza Raiffeisen	Konsensus	Poprzedni odczyt
ŚRODA 10 Października						
14:30	US	Inflacja PPI (Wrzesień, %, r/r)	2,6		2,8	2,8
CZWARTEK 11 Października						
08:45	FR	Inflacja CPI (Wrzesień, %, m/m)			2,5	2,6
14:30	US	Inflacja CPI (Wrzesień, %, m/m)		2,4	2,4	2,7
PIĄTEK 12 Października						
08:00	DE	Inflacja CPI (Wrzesień, %, m/m)			2,2	1,9
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa (Sierpień, %, m/m)		0,3	0,3	-0,8
16:00	US	Indeks Uniwersytetu Michigan		100,9	100,8	100,1
	PL	Rewizja ratingu Fitch				
	PL	Rewizja ratingu S&P				
PONIEDZIAŁEK 15 Października						
14:00	PL	Rach. Obr. biez. (Sierpień, mln EUR)				
14:30	US	Sprzedaż detaliczna (Wrzesień, %, m/m)				0,1
WTOREK 16 Października						
10:00	PL	Wzrost zatrudnienia (Wrzesień, %, r/r)				3,4
10:00	PL	Wzrost wynagrodzeń (Wrzesień, %, r/r)				6,8
11:00	DE	Indeks ZEW (Październik, pkt)				-10,6
14:00	PL	Inflacja bazowa (Wrzesień, %, r/r)				0,9
15:15	US	Produkcja przemysłowa (Wrzesień, %, m/m)			0,3	0,4
ŚRODA 17 Października						
10:00	PL	Produkcja przemysłowa (Wrzesień, %, r/r)				5,0
10:00	PL	Inflacja PPI (Wrzesień, %, r/r)				3,0
14:00	EZ	Inflacja CPI (Wrzesień, %, r/r)			2,1	2,1

Źródło: Reuters; Bloomberg; prognozy Raiffeisen Bank Polska i Raiffeisen Research

Raiffeisen Polbank

ul. Grzybowska 78
00-844 Warszawa

www.raiffeisenpolbank.com

Departament Sprzedaży Rynków Finansowych

Telefon: + 48 22 585 37 86
Faks: + 48 22 585 33 68

Dealing:

Bydgoszcz	tel.: (22) 585 37 73	Poznań	tel.: (61) 585 37 72
Gdańsk	tel.: (22) 585 37 71	Rzeszów	tel.: (22) 585 37 75
Katowice	tel.: (22) 585 37 69	Szczecin	tel.: (22) 585 37 71
Kielce	tel.: (22) 585 37 70	Toruń	tel.: (22) 585 37 72
Kraków	tel.: (22) 585 37 70	Warszawa	tel.: (22) 585 37 78
Lublin	tel.: (22) 585 37 75	Wrocław	tel.: (22) 585 37 74
Łódź	tel.: (22) 585 37 75	Zielona Góra	tel.: (22) 585 37 73

Klauzula Ograniczenia Odpowiedzialności

Raiffeisen Bank Polska SA:

Niniejsza wiadomość została przesłana zgodnie z Pani/Pana zleceniem. Informujemy, że zgoda na otrzymywanie informacji może zostać w każdej chwili odwołana. Jeżeli nie życzy sobie Pani/ Pan dalszego otrzymywania materiałów przygotowanych przez Zespół Analiz Ekonomicznych Raiffeisen Bank Polska S.A (dalej: RBPL lub Bank) lub niniejszy materiał został wysłany na Pani/Pana adres przez pomyłkę, prosimy o przestanie e-maila o tytule „REZYGNACJA” na skrzynkę e-mailową: ekonomistaRez@raiffeisen.pl.

Opracowanie to nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego i zostało przesłane na podstawie ustnej zgody, która w każdej chwili może być odwołana. Ma ono charakter wyłącznie informacyjny. Powielanie bądź publikowanie go lub jego części bez pisemnej zgody Banku jest zabronione.

Decyzja inwestycyjna w odniesieniu do papieru wartościowego, produktu finansowego lub inwestycji powinna być podjęta na podstawie opublikowanego prospektu emisyjnego lub kompletnej dokumentacji dla papieru wartościowego, produktu finansowego lub inwestycji.

Ostateczna decyzja zawarcia transakcji należy wyłącznie do Klienta. Bank nie występuje w roli pośrednika ani przedstawiciela Klienta. Przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien nie opierając się na informacjach przekazanych przez Bank określić jej ryzyko, potencjalne korzyści oraz straty z nią związane, jak również w szczególności charakterystykę, konsekwencje prawne, podatkowe i księgowo-transakcyjne oraz konsekwencje zmieniających się czynników rynkowych, a także w sposób niezależny ocenić czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć takie ryzyko.

Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji, porady inwestycyjnej i nie jest związany ze świadczeniem usług doradztwa inwestycyjnego. Dokument, ani żadna z jego części nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania zobowiązania.

Opracowanie to nie zastępuje niezbędnych porad odnośnie zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego, inwestycji lub innego produktu finansowego.

Analiza oparta jest na informacjach publicznie dostępnych – do jej sporządzenia nie wykorzystano żadnych informacji poufnych.

Wyrażane opinie są niezależnymi opiniami Banku. W opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które Bank uważa za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.

Wykresy i diagramy przedstawione w niniejszym opracowaniu mają charakter wyłącznie ilustracyjny oraz nie są doradztwem inwestycyjnym ani prognozą.

Informacje zawarte w tej publikacji są aktualne na datę utworzenia dokumentu i mogą ulec zmianie w przyszłości.

Analitycy zatrudnieni przez RBPL nie są wynagradzani z tytułu konkretnych transakcji inwestycyjnych zawartych w związku z niniejszym opracowaniem. Wynagrodzenie autorów niniejszego raportu oparte jest na ogólnym zysku RBPL, który obejmuje między innymi przychody z bankowości inwestycyjnej i innych transakcji RBPL. W ogólności RBPL zabrania swoim analitykom i osobom raportującym do analityków dokonywania transakcji papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi przedsiębiorstwa, które jest przedmiotem opracowania analitycznego, o ile transakcja ta nie była wcześniej zaakceptowana przez właściwą jednostkę RBPL.

RBPL wdrożył rozwiązania organizacyjne i administracyjne, włączając w to bariery informacyjne przeciwdziałające powstawaniu konfliktów interesów związanych z rekomendacjami.

Jeżeli jakiegokolwiek postanowienie niniejszej Klauzuli okaże się niezgodne z prawem, nieważne lub niewykonalne na mocy obowiązujących przepisów prawa, postanowienie takie, o ile da się je oddzielić od pozostałych postanowień, może być pominięte z niniejszej Klauzuli, Postanowienie takie nie będzie w żaden sposób wpływać na legalność, ważność i wykonalność pozostałych postanowień.