mBank.pl

1 września 2015

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@mbank.pl

Marcin Mazurek
starszy analityk
tel. +48 22 829 01 83
marcin.mazurek@mbank.pl

Piotr Bartkiewicz
analityk
tel. +48 22 526 70 34
piotr.bartkiewicz@mbank.pl

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@mbank.pl

mBank S.A.
Senatorska 18
00-950 Warszawa
tel. +48 22 829 00 00
fax. +48 22 829 00 33
http://www.mbank.pl

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
31.08.2015 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.1	1.1	-0.6
11:00	EUR	CPI r/r *wstępny* (%)	sie		0.1	0.2	0.2
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	sie	0.2	0.2	0.2	0.2
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sie		54.5	54.7	54.4
01.09.2015 WTOREK							
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sie		49.7	50.0	49.7
3:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sie			53.9	53.4
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	sie	54.2	54.2	54.5	
9:50	FRA	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	sie		48.6	48.6	
9:55	GER	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	sie		53.2	53.2	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sie		6.4	6.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	sie		52.4	52.4	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	sie		52.0	51.9	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lip		11.1	11.1	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sie		52.8	52.8	
02.09.2015 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	wrz	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	sie		200	185	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		0.7	1.8	
03.09.2015 CZWARTEK							
9:50	FRA	PMI w usługach *final* (pkt.)	sie		51.8	51.8	
9:55	GER	PMI w usługach *final* (pkt.)	sie		53.6	53.6	
10:00	EUR	PMI w usługach *final* (pkt.)	sie		54.3	54.3	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sie		57.5	57.4	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.7	-0.6	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	wrz		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	29.08			271	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sie		58.3	60.3	
04.09.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		-0.6	2.0	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	sie		218	215	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sie		5.3	5.3	
14:30	USA	Przezciętne zarobki godzinowe r/r (%)	sie		2.0	2.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany indeks PMI dla polskiego przemysłu (za miesiąc sierpień). Stabilne zachowanie analogicznych wskaźników GUS każe nam zachowywać ostrożność i sugeruje brak dalszej poprawy sentymentu polskich przedsiębiorstw przemysłowych, pomimo zanotowanego w sierpniu przyspieszenia w niemieckim przemyśle - w ostatnich kwartałach dane niemieckie nie były w żaden sposób wyprzedzające dla polskiego PMI.

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem publikacji wskaźników koniunktury w Europie i po drugiej stronie Atlantyku. W przypadku Europy obok rewizji odczytów *flash* warto zwrócić uwagę na dane z kolejnych dużych państw strefy euro (Włochy, Hiszpania) i z Wielkiej Brytanii - jak zwykle, pozwolą one zmierzyć puls europejskiej gospodarki w dość niekorzystnym otoczeniu zewnętrznym. W Stanach Zjednoczonych zostanie z kolei opublikowany indeks ISM dla przetwórstwa przemysłowego – tym razem, z uwagi na pogorszenie regionalnych wskaźników koniunktury i umocnienie dolara w sierpniu, można spodziewać się spadku ISM.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Na dwóch przetargach we wrześniu resort finansów zaoferuje obligacje SPW za łącznie 4,0-10,0 mld zł.
- EUR: Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły w sierpniu o 0,2 proc. rdr - podał w komunikacie Eurostat we wstępnym wyliczeniu.
- USA: Indeks aktywności sektora wytwórczego (PMI) w rejonie Chicago spadł w sierpniu do 54,4 pkt. z 54,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.739	0.012
USAGB 10Y	2.214	-0.016
POLGB 10Y	2.926	0.054

Dotyczy benchmarków Reuters

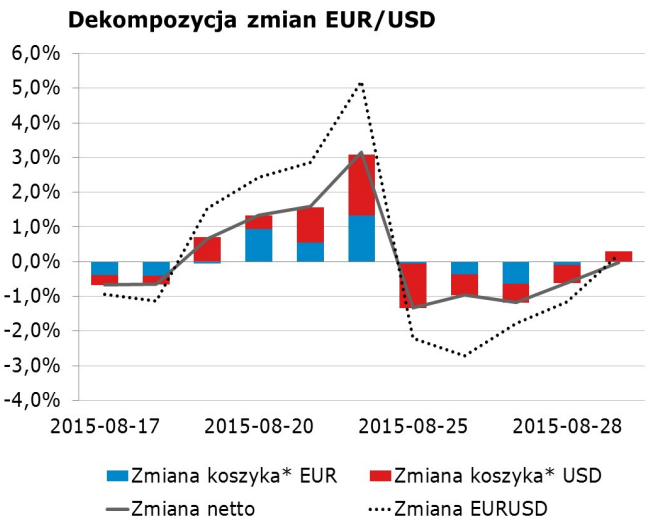
EURUSD fundamentalnie

EURUSD ustabilizował się wczoraj wokół poziomu 1,12, przy stosunkowo niewielkich wahaniach (ok. 1 cent dzieli dzienne minimum i maksimum poniedziałku). Praktycznie bez echa przeszły publikowane wczoraj dane – inflacja w strefie euro (wyżej od oczekiwań), wskaźniki koniunktury w Stanach Zjednoczonych (nieznacznie poniżej prognoz). Marazm na FX nie koresponduje przy tym ze zmiennością, jaka pojawiła się na innych rynkach - wczoraj byliśmy świadkami kolejnego solidnego wzrostu cen ropy i przeceny obligacji na rynkach bazowych (w USA na długim końcu o prawie 9 pb). Dziś od początku sesji azjatyckiej EURUSD rośnie na fali awersji do ryzyka związanej z serią niekorzystnych danych z Azji Płd-Wsch. Z tego względu publikowane dziś dane o koniunkturze, w strefie euro (PMI) i w Stanach Zjednoczonych (PMI, ISM), zejdą najprawdopodobniej na dalszy plan i dominujący na EURUSD okaże się trend wzrostowy.

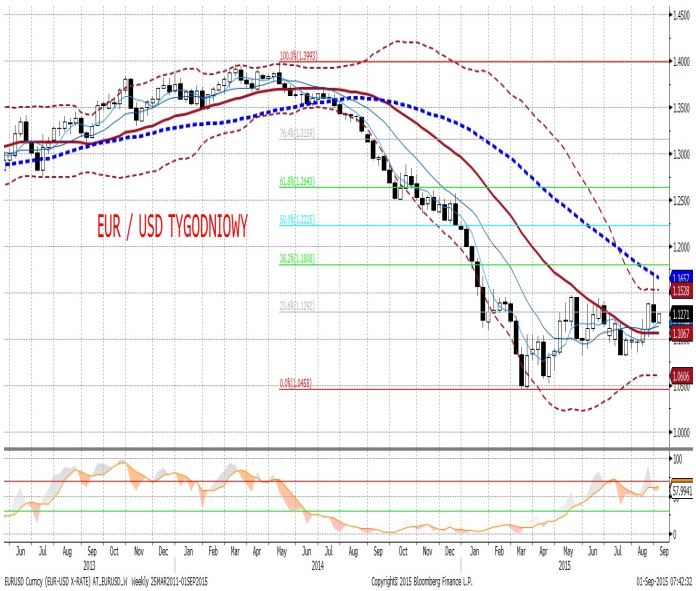
EURUSD technicznie

Nadal kurs na interwale dziennym zblokowany jest pomiędzy średnimi. Tym niemniej pojawia się powiew świeżego momentum wzrostowego na 4h – przełamanie węzła MA55 i MA30 powinno być katalizatorem dalszego ruszu w górę. Wchodzimy long po 1,1274, S/L 1,1150, T/P 1,16.

Wsparcie	Opór
1,1186	1,1388
1,1110/00	1,1310
1,1060	1,1274



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



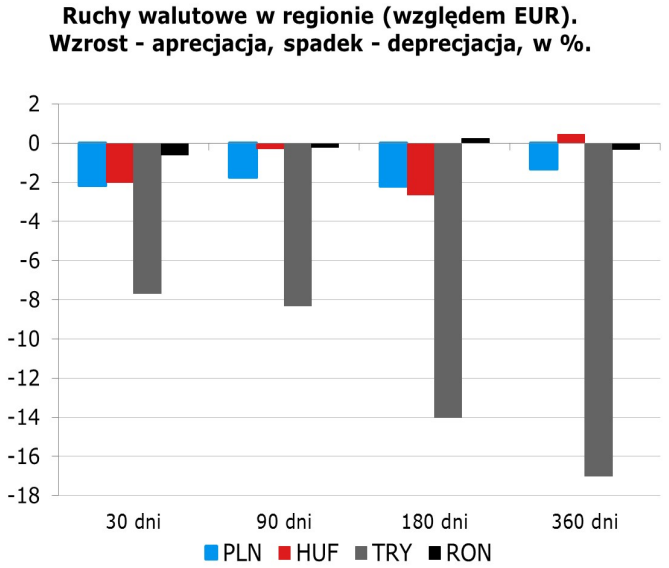
EURPLN fundamentalnie

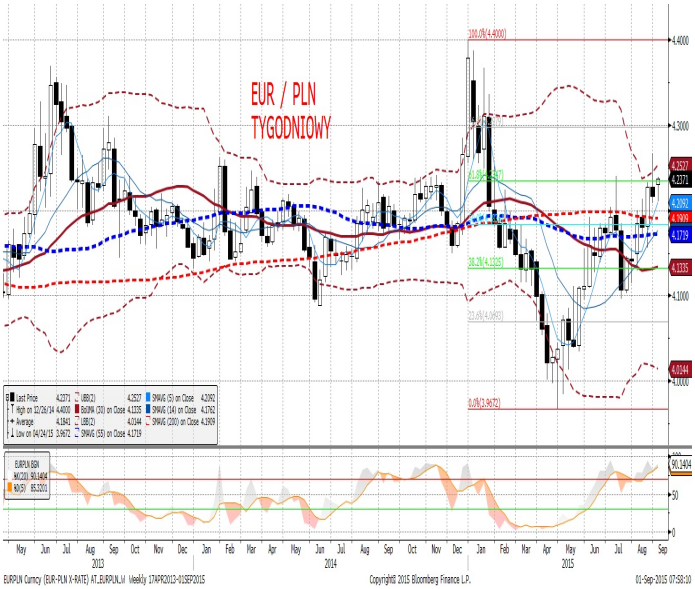
Na EURPLN od kilku dni powtarza się ten sam scenariusz - EURPLN spada w okolice 4,21, gdzie ujawniają się sprzedający złotego (z reguły w sesji amerykańskiej). Podobnie było wczoraj - po porannym osłabieniu (o ponad 2 grosze) momentum wzrostowe wyczerpało się i w godzinach popołudniowych EURPLN znalazł się na chwilę poniżej 4,2150. Sesja amerykańska to już dynamiczne wzrosty cen ropy, umocnienie euro i mozolna wędrówka EURPLN w górę. Choć podtrzymujemy opinię, że w krótkim okresie złoty powinien być relatywnie słaby, dla wyrwania EURPLN z obecnego zakresu wahań (4,21-26) potrzebne są nowe impulsy, czy to z gospodarki globalnej, czy to z kraju. Jest mało prawdopodobne, aby zdarzyło się to dziś - choć polski PMI ma szansę deliktanie zaskoczyć in minus, nie powinno się to wiązać z reakcją rynku FX.

EURPLN technicznie

Nasza pozycja jest w pieniądzu 150 ticków. Setup na wykresie dziennym i 4h zachęca nas do jej pozostawienia, tym bardziej, że bliźniaczy kurs EURUSD, który steruje crossami EURXXX nabiera rozpędu (patrz stosowna sekcja analizy technicznej na poprzedniej stronie). Notowania na 4h idą w górę podpierane przez MA55 (oscylator wrócił w obszaru wyprzedania i rośnie), na dziennym rysują się długie dolne cienie a oscylator wrócił w okolice wykupienia.

Wsparcie	Opór
4,2122	4,4000
4,1850	4,2980/3000
4,1773	4,2486





IRS	BID	ASK
1Y	1.64	1.67
2Y	1.73	1.77
3Y	1.86	1.89
4Y	2.02	2.04
5Y	2.16	2.19
6Y	2.29	2.31
7Y	2.37	2.40
8Y	2.45	2.49
9Y	2.53	2.56
10Y	2.59	2.63

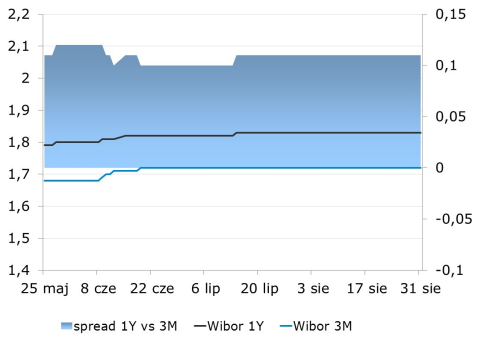
depo	BID	ASK
ON	0.85	1.15
1M	1.39	1.59
3M	1.48	1.68

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.66
1x4	1.69	1.73
3x6	1.65	1.69
6x9	1.58	1.62
9x12	1.56	1.60

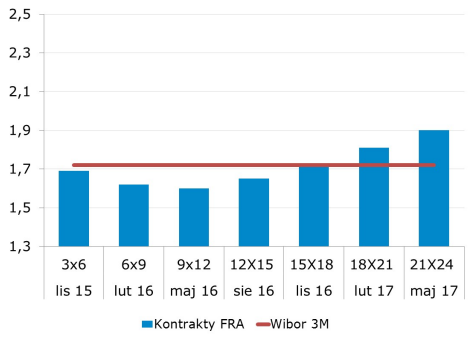
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2344
USD/PLN	3.7780
CHF/PLN	3.9238

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1209
EUR/JPY	135.90
EUR/PLN	4.2247
USD/PLN	3.7687
CHF/PLN	3.8973

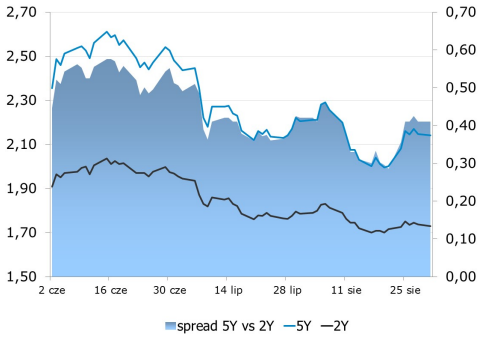
WIBOR 3M i 1Y



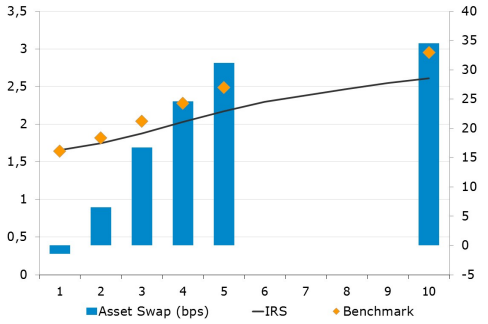
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

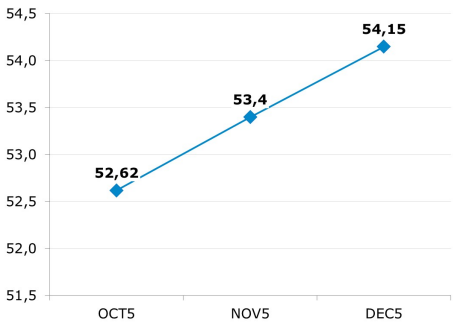


Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej

Brent, krzywa



Uwaga!
Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży intrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakakolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakąkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.