mBank.pl

9 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		
07.09.2015 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		1.1	-0.9 (r)	0.7
08.09.2015 WTOREK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	lip		1.0	-1.1 (r)	2.4
8:00	GER	Import m/m (%)	lip		0.7	-0.8 (r)	2.2
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie		0.2	0.4	0.0
09.09.2015 ŚRODA							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sie		0.4	0.5	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.1	-0.4	
10.09.2015 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	lip		3.3	-7.9	
3:30	CHN	CPI r/r (%)	sie		1.9	1.6	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	sie		-5.6	-5.4	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	-0.1	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	wrz		0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	05.09			282	
11.09.2015 PIĄTEK							
14:00	POL	Obroty handlu zagranicznego (GUS)	lip				
14:30	USA	PPI r/r (%)	sie		-0.8	-0.8	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. Umichigan (pkt.)	wrz		91.5	91.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzisiejsze dane o inflacji z Czech pozwolą na doprecyzowanie naszej prognozy inflacji. Warto również zwrócić uwagę na dane o produkcji przemysłowej z Wielkiej Brytanii - powinny one pokazać kontynuację powolnego wzrostu w brytyjskim przemyśle.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF zaoferuje w czwartek na przetargu obligacje WZ0126 i DS0726 łącznie za 2-4 mld zł.
- Szczurek: Zawarta w programie konwergencji prognoza deficytu sektora finansów publicznych na poziomie 2,3 proc. w 2016 r. jest zagrożona.
- EUR: Produkt Krajowy Brutto w II kwartale 2015 r. wzrósł o 0,4 proc. kdk (II wyliczenie).

Decyzja RPP (06.10.2015)	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	0.669	-0.002
USAGB 10Y	2.186	0.002
POLGB 10Y	2.979	0.027

Dotyczy benchmarków Reuters

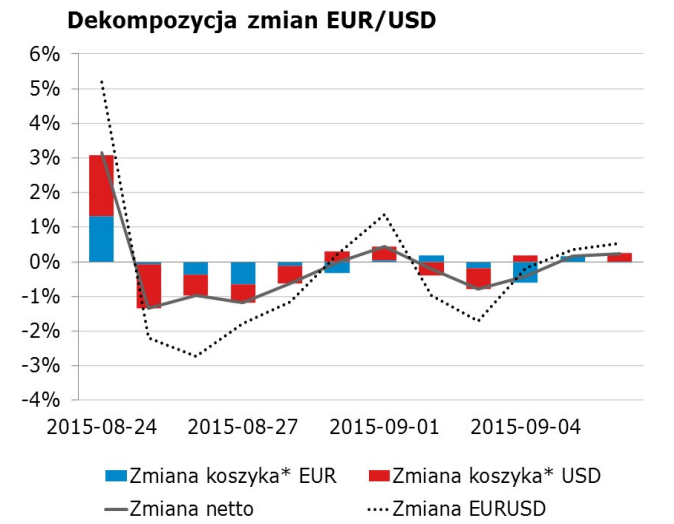
EURUSD fundamentalnie

Stawiając dostosowanie EURUSD do dysparytetu stóp oraz posiłkując się korelacją z indeksami giełdowymi nie pomyliliśmy się. Kurs obniżył się wczoraj do poziomu 1,1150. Odpływ kapitału z EM regulowany jest w zasadzie nastrojami na giełdzie chińskiej. I choć ostatnie dwa dni to solidne wzrosty, kolejne słabsze dane mogę i tę korektę bardzo szybko zakończyć. Tym niemniej obecnie faza risk-on rozpędza się i bez publikacji trudno będzie o wypadek. Tym samym spodziewamy się dalszego powrotu EURUSD do średnioterminowych trendów faworyzujących spadki na EURUSD.

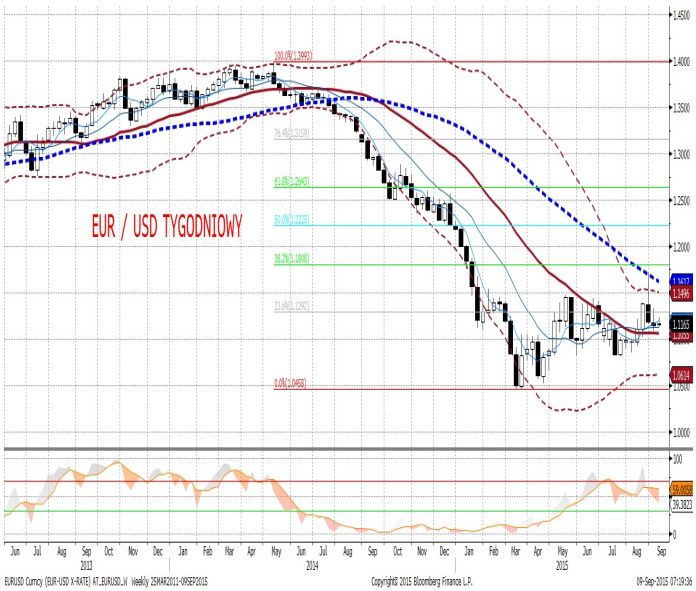
EURUSD technicznie

Ponownie nie udało się przebić oporu MA55 na 4h, nasza pozycja jest niewiele ponad poziomem S/P. Ostatecznie wygasła dywergencja na 4h – impuls, który dawał nadzieję na wybicie z range. Wciąż jesteśmy między średnimi ruchomymi zarówno na wykresie dziennym jak i 4h. Obszar między tymi średnimi jest niewielki (poniżej dwóch figur), nie zachęca to do gry (szczególnie gdy jesteśmy w jego środku). Zamykamy long z 12 tickami zysku.

Wsparcie	Opór
1,1093	1,1714
1,1018/00	1,1436
1,0860	1,1265



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



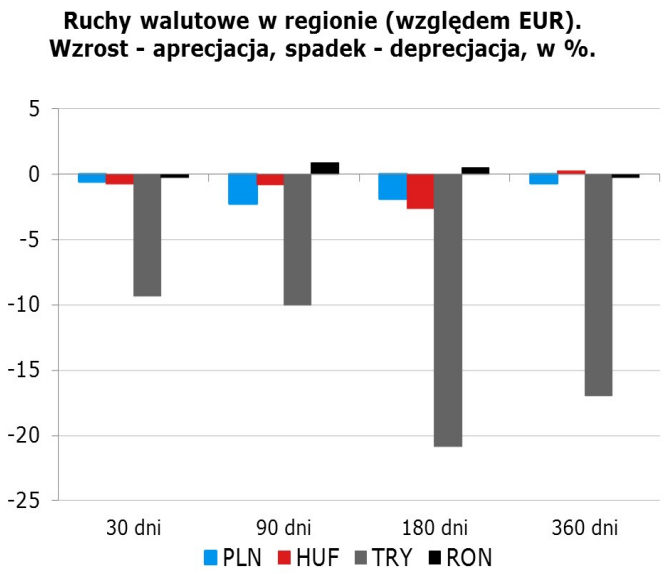
EURPLN fundamentalnie

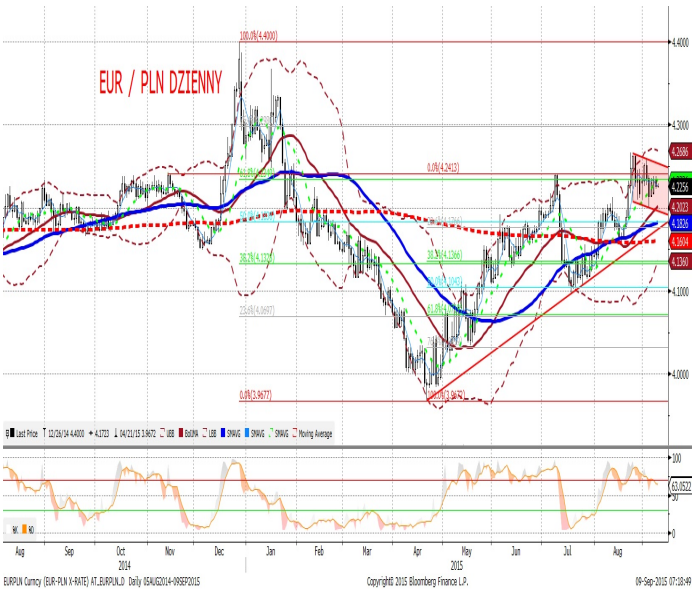
Wtorek przyniósł odwilż na rynkach i silny wzrost apetytu na ryzyko (którym nie przeszkodziły gorsze od oczekiwań dane o handlu zagranicznym Chin - być może złe wieści stamtąd są już do pewnego stopnia uwzględnione w cenach), na którym korzystał również złoty, choć spadki EURPLN były stosunkowo niewielkie (ledwie 1,5 grosza), zwłaszcza w porównaniu z takimi walutami państw EM, jak TRY czy ZAR. Być może najlepszym wyjaśnieniem względnej słabości złotego wczoraj była jego względna siła w poprzednich dniach i, tym samym, gorszy stosunek risk / reward dla inwestorów oportunistycznie grających na krótkie korekty wzrostowe na rynkach wschodzących. Dziś sytuacja nie powinna się znacząco zmienić - dzień zaczyna się od kontynuacji fazy risk on (chińska giełda kontynuuje wzrosty), a kalendarz pozostaje pusty, zarówno w kraju jak i na rynkach zagranicznych.

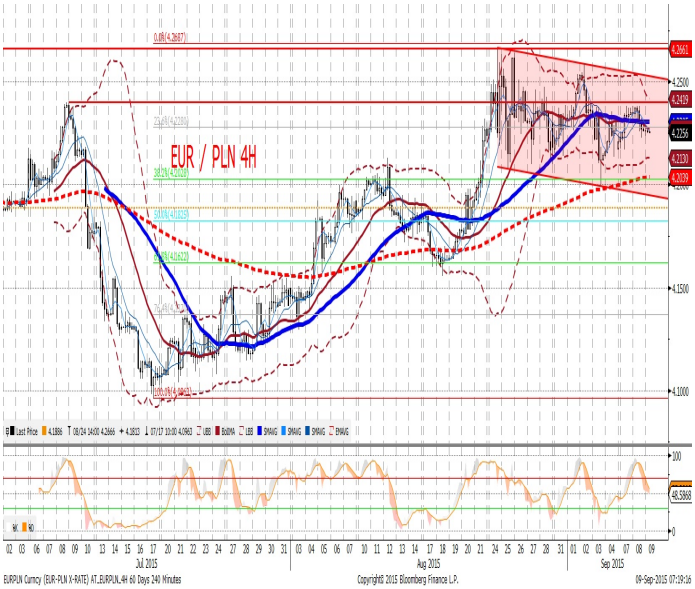
EURPLN technicznie

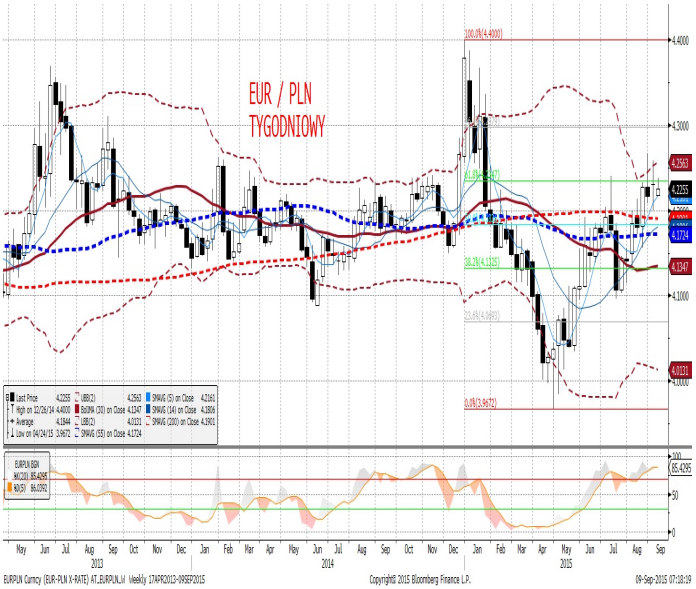
Zamykamy pozycję long z 80 tickami straty. Sygnały okazały się zbyt słabe na grę w środku kanału. Nie udało się pokonać maksimum lokalnego z lipca (4,2413). Zeszliśmy poniżej MA55 na 4h, ale nie jest to w aktualnym otoczeniu impulsem do spadku kursu. Czekamy na to, aż EURPLN dojdzie do dolnej / górnej granicy kanału. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2122	4,4000
4,1964	4,2980/3000
4,1850	4,2666









IRS	BID	ASK
1Y	1.64	1.67
2Y	1.72	1.75
3Y	1.83	1.86
4Y	2.00	2.03
5Y	2.15	2.17
6Y	2.27	2.30
7Y	2.38	2.41
8Y	2.47	2.50
9Y	2.54	2.58
10Y	2.61	2.64

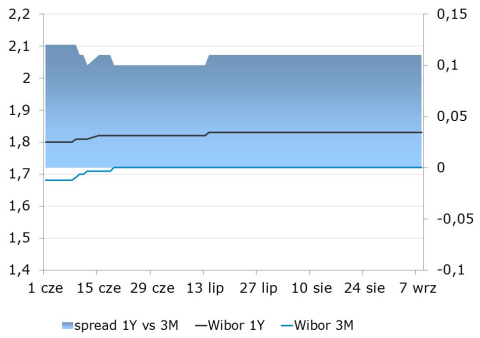
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.50
1M	1.47	1.67
3M	1.47	1.67

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.66
1x4	1.69	1.73
3x6	1.66	1.70
6x9	1.58	1.62
9x12	1.57	1.61

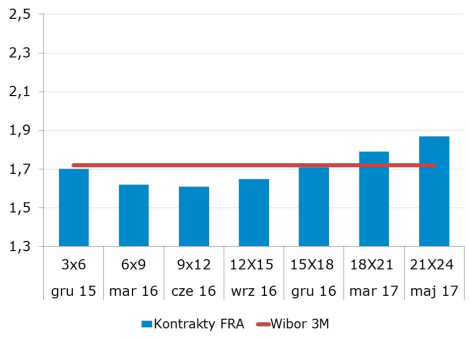
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2360
USD/PLN	3.7878
CHF/PLN	3.8843

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1199
EUR/JPY	134.22
EUR/PLN	4.2204
USD/PLN	3.7700
CHF/PLN	3.8564

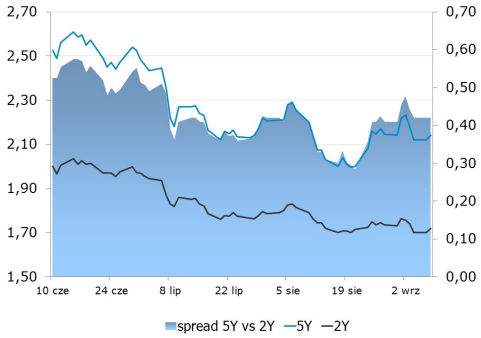
WIBOR 3M i 1Y



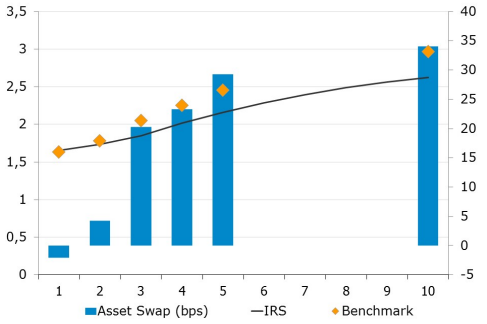
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

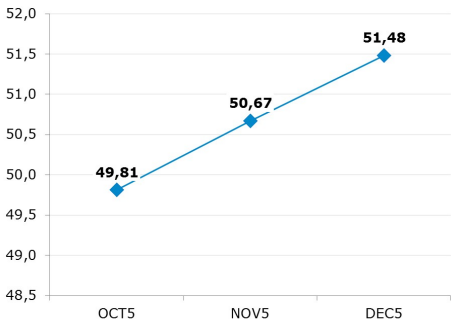


Asset swap i IRS



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.