

16 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		
14.09.2015 PONIEDZIAŁEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	-0.3 (r)	0.6
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	sie	8.1	8.0	8.6	7.3
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	lip	-1100	-527	-849	-1660
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lip	13900	14317	14261	13552
14:00	POL	Import (mln EUR)	lip	14400	14212	14205	14623
15.09.2015 WTOREK							
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie		18.3	25.0	12.1
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		64.0	65.7	67.5
14:00	POL	CPI r/r (%)	sie	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		0.3	0.7 (r)	0.2
14:30	USA	Wskaźnik Empire state (pkt.)	wrz		-0.50	-14.92	-14.67
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	sie			57.7	56.1
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		-0.2	0.9 (r)	-0.4
16.09.2015 ŚRODA							
11:00	EUR	CPI r/r (%)	sie		0.2	0.2	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	sie	0.4	0.4	0.4	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	sie	3.7	3.5	3.3	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	sie	0.9	0.9	0.9	
14:30	USA	CPI r/r (%)	sie		0.2	0.2	
17.09.2015 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP					
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r(%)	sie	5.6	6.2	3.8	
14:00	POL	PPI r(%)	sie	-2.7	-2.3	-1.7	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	1.4	1.5	1.2	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	sie		1160	1206	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	sie		1150	1130 (r)	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	12.09			275	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	17.09		0.50	0.25	
18.09.2015 PIĄTEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy oraz inflacja bazowa za sierpień. Oczekujemy stabilizacji dynamiki zatrudnienia i niewielkiego przyspieszenia w płacach (dni robocze). W przypadku inflacji bazowej, po wczorajszym zaskoczeniu in plus na inflacji CPI zdecydowaliśmy się przesunąć naszą prognozę do 0,4% rdr.

Gospodarka globalna. Zarówno w USA oraz w strefie euro zostaną opublikowane dane o inflacji - w sierpniu nieznaczne przyspieszenie inflacji bazowej równoważy spadek cen paliw. Dotychczasowe odczyty z poszczególnych państw strefy euro za sierpień nie przynosiły większych zaskoczeń.

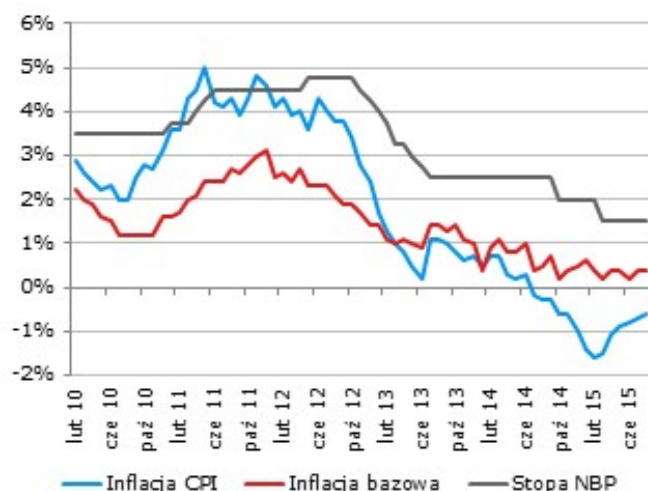
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w sierpniu spadły o 0,6 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny spadły o 0,4 proc.
- MF: Deficyt budżetu państwa po sierpniu wyniósł 25 860,4 mln zł, czyli 56,1 proc. planu na 2015 r.
- USA: Produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 0,4 proc. mdm. Analitycy spodziewali się spadku wskaźnika produkcji przemysłowej o 0,2 proc. mdm.

Decyzja RPP (06.10.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.653	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.274	-0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.992	0.046
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Czternasty miesiąc deflacji

W sierpniu roczny wskaźnik inflacji zwiększył się z -0,7% do -0,6%. Tym samym 14. miesiąc z rzędu wskaźnik ten znajdował się poniżej zera. Nieco wyższy odczyt od oczekiwań (konsensus prognoz na poziomie -0,7% r/r) to przede wszystkim efekt wyższych niż szacowaliśmy cen żywności (spadek okazał się mniejszy od wzorca sezonowego i wyniósł -0,7% m/m).



W pozostałych kategoriach wieje nuda i ceny (łącznie, użytkownika mieszkania, usług itd.) wykazują momentu zbliżone do zera. Roczny wskaźnik inflacji bazowej po wyłączeniu energii i żywności ustabilizował się na poziomie 0,4%.

Nie oczekujemy zmiany momentum inflacji w kolejnych miesiącach. Inflacja CPI natomiast za sprawą cen paliw (niewykluczone, że firmy paliwowe obniżą ceny, schodząc z kosmicznych marż przed wyborami parlamentarnymi) może się we wrześniu nieco obniżyć. Sprzyjać temu będzie również ogłoszona pod koniec sierpnia obniżka cen gazu dla odbiorców detalicznych. Wzrost rocznego wskaźnika inflacji nastąpi dopiero pod koniec roku i to głównie ze względu na efekty bazowe (spadki cen paliw na koniec 2014). Momentum procesów inflacyjnych powinno natomiast nadal być neutralne (zbliżone do zera).

W kwestii prognoz stopy NBP nie zmieniamy zdania. Nadal widzimy ryzyko obniżki stóp w 2016. Za wcześnie jednak, aby stało się to naszym scenariuszem bazowym. Musimy najpierw zobaczyć synchronizację polityki banków centralnych G3. W przypadku zmiany trendu w globalnej polityce pieniężnej i w wypadku nawrotu deflacji możliwe jest dołączenie naszego NBP do tych trendów. Struktura finansowania i jednak wrażliwość złotego na zmiany EURUSD powodują, że obniżki stóp, niejako pod prąd polityki choćby Fed w 2016, są mniej prawdopodobne (prawdopodobne jest za to poszerzenie zakresu instrumentów sprzyjających zwiększeniu udziału inwestorów krajowych w finansowaniu długu SP).

EURUSD fundamentalnie

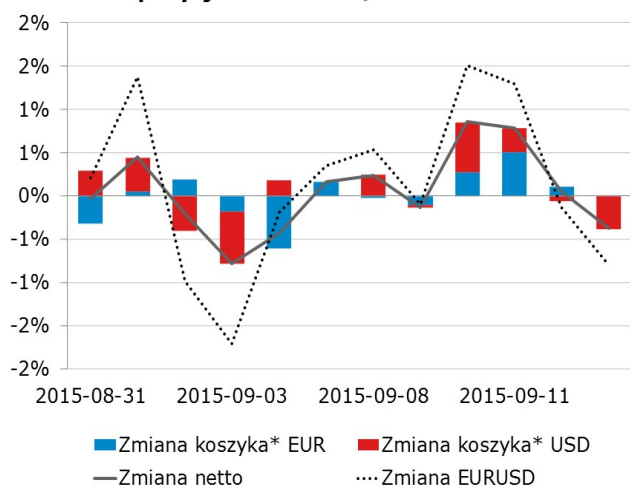
Dolar zyskiwał wczoraj wyraźnie wobec euro pod koniec europejskiej sesji. Kurs EURUSD obniżył się przejściowo z 1,328 do 1,260. Główną siłą napędową były zakłady o podwyżkę stóp Fed po lepszych danych. Prawdopodobieństwo takiego ruchu we wrześniu według implikowane przez instrumenty finansowe wzrosło z 28 do 36

EURUSD technicznie

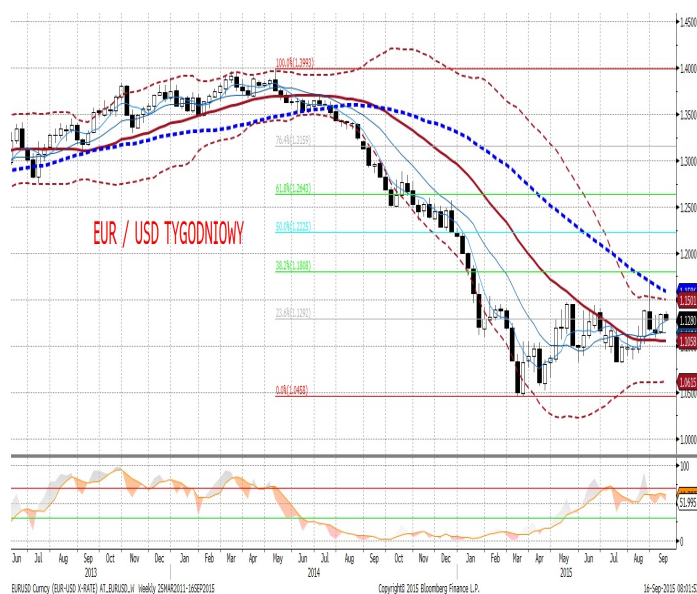
EURUSD kontynuował wczoraj niewielki spadek rozpoczęty w poniedziałek. Nie jest to jeszcze groźne dla naszej pozycji long (wychodzimy aktualnie w zasadzie na zero), martwi nas jednak to że, nie powróciliśmy ponad Fibo38,2% na 4h. Z drugiej strony skutecznym wsparciem okazała się MA30 na 4h, a w razie czego mamy pod nami jeszcze MA200 i Fibo na dziennym. Pozostajemy long z S/L wynoszącym 1,1200. Ustawiamy T/P na poziomie 1,1450.

Wsparcie	Opór
1,1216	1,1714
1,1018/00	1,1436
1,0860	1,1388

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

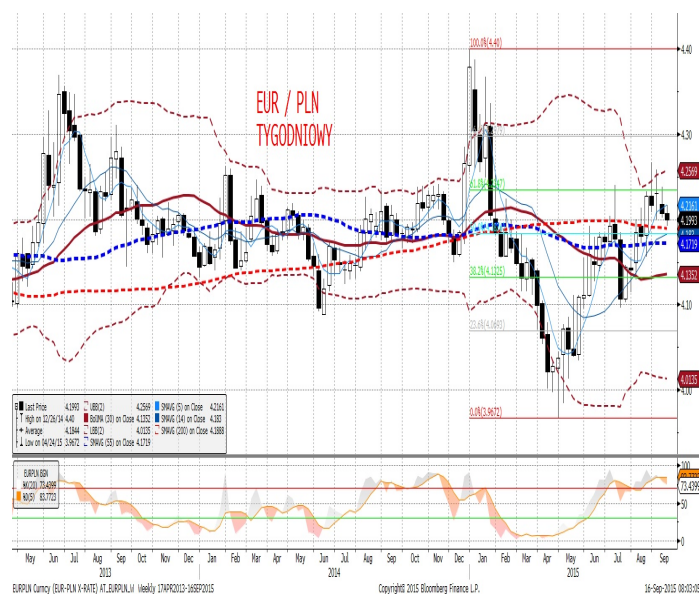
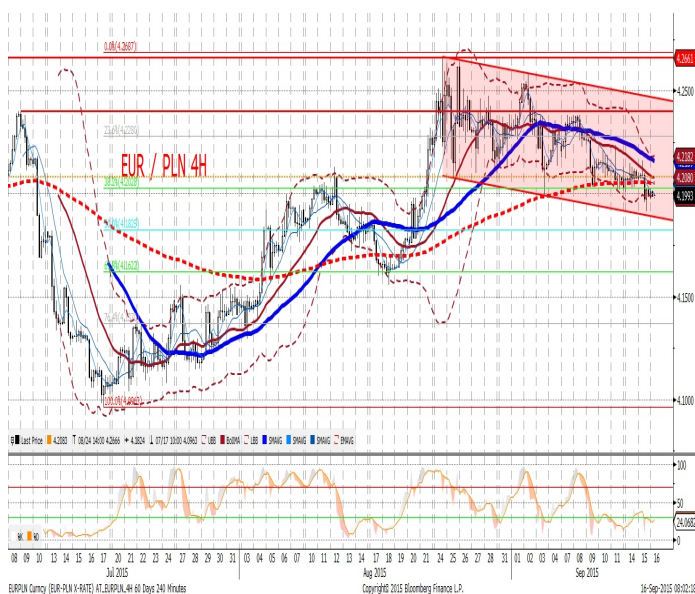
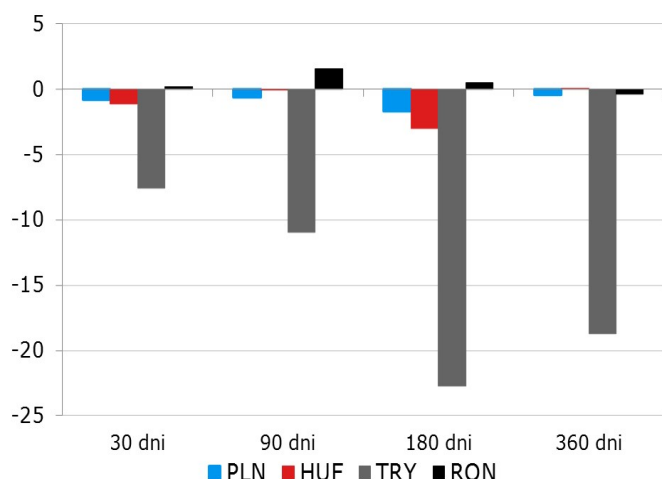
Złoty zyskiwał przez większość wczorajszej sesji. Na umocnienie złotego wobec euro z 4,2150 do 4,1940 wpłynęła percepcja spadającego ryzyka dla sektora bankowego (pojawily się pierwsze rekomendacje Kupuj) i dużych spółek giełdowych oraz odwilż na rynkach EM. Po 16.00 złotego napędzał już ruch na EURUSD w dół. Dziś nie sądzimy, aby większy wpływ miały polskie dane. W centrum uwagi korelacje z rynkami EM i oczekiwanie inwestorów na decyzje Fed. Wypadkowa nie powinna być zła dla złotego.

EURPLN technicznie

Zamknięcie pozycji long okazało się słuszną decyzją. Kurs EURPLN odbił się wczoraj od dolnej granicy kanału spadkowego. Aktualnie znajdujemy się prawie figurę powyżej wczorajszego minimum, ale wciąż poniżej przebitych przy okazji MA200 i Fibo38,2% na 4h. Były to ważne wsparcia; nie zachęca to do grania kanału / range. Pozostajemy poza rynkiem aż przekonamy się który z tych sygnałów (przebiecie wsparć, odbicie od dołu kanału) przeważą.

Wsparcie	Opór
4,1850	4,4000
4,1607	4,2980/3000
4,1143	4,2666

Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



IRS	BID	ASK
1Y	1.64	1.67
2Y	1.72	1.76
3Y	1.81	1.84
4Y	1.97	2.00
5Y	2.11	2.13
6Y	2.23	2.25
7Y	2.36	2.40
8Y	2.46	2.50
9Y	2.53	2.57
10Y	2.57	2.62

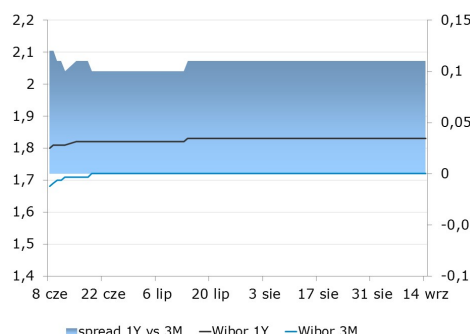
depo	BID	ASK
ON	1.15	1.45
1M	1.53	1.73
3M	1.50	1.95

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.70	1.75
3x6	1.65	1.71
6x9	1.58	1.64
9x12	1.57	1.63

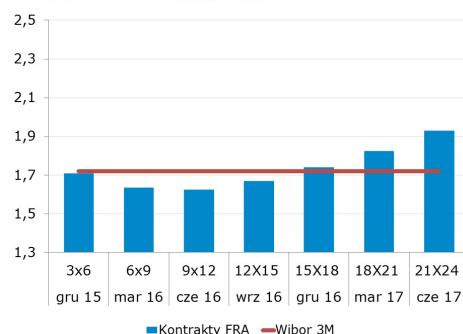
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2094
USD/PLN	3.7238
CHF/PLN	3.8417

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1266
EUR/JPY	135.64
EUR/PLN	4.1966
USD/PLN	3.7246
CHF/PLN	3.8224

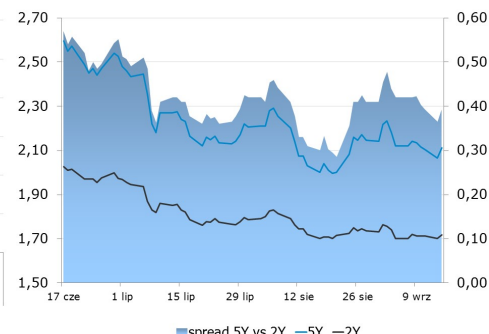
WIBOR 3M i 1Y



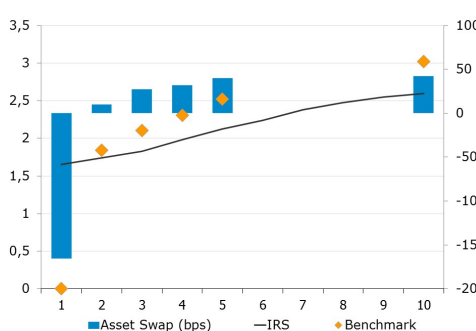
WIBOR 3M i stawki FRA



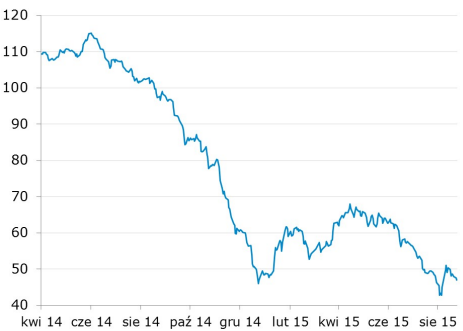
IRS 5Y i 2Y



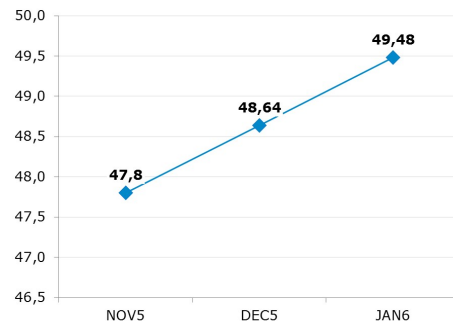
Asset swap i IRS



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 opartej na informacji 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 instrumentów 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.