

24 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		
21.09.2015 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wt. (mln)	sie		5.50	5.58 (r)	5.31
22.09.2015 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	22.09		1.35	1.35	1.35
16:00	EUR	Indeks ufności konsumenckiej (pkt.)	wrz		-7.0	-6.9	-7.1
16:00	USA	Indeks Richmond Fed (pkt.)	wrz		2	0	-5
23.09.2015 ŚRODA							
3:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		47.5	47.3	47.0
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		48.6	48.3	50.4
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		51.0	50.6	51.2
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		52.6	53.3	52.5
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		54.5	54.9	54.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		52.0	52.3	52.0
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		54.2	54.4	54.0
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sie	10.0	10.0	10.1	10.0
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		52.8	53.0	53.0
24.09.2015 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo oczekiwania (pkt.)	wrz		114.7	114.8	
10:00	GER	Indeks Ifo bieżąca sytuacja (pkt.)	wrz		101.4	102.2	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	24.09		0.05	0.05	
14:30	USA	Indeks akt. gosp. Chicago Fed (%)	sie		0.24	0.34	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.09		272	264	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sie		-2.3	2.2 (r)	
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku pierw. (tys.)	sie		515	507	
25.09.2015 PIĄTEK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	sie		5.4	5.3	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) <i>trzeci odczyt</i>	Q2		3.7	3.7	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		55.5	56.1	
16:00	USA	Indeks kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		87.0	85.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. O 14:00 GUS opublikuje comiesięczny raport o koniunkturze konsumenckiej.

Gospodarka globalna. W Europie najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja danych niemieckiego instytutu Ifo. Można spodziewać się utrzymania (lub delikatnych spadków) oceny bieżącej sytuacji i dalszego pogorszenia oczekiwań niemieckich przedsiębiorców co do przyszłości. W Stanach Zjednoczonych najważniejszą publikacją będą zamówienia na dobra trwałe - po wyraźnym wzroście zamówień w lipcu (efekt dużych zamówień zebranych przez Boeinga) można spodziewać się jego korekty w kolejnym miesiącu - z tego względu warto obserwować kategorie bazowe.

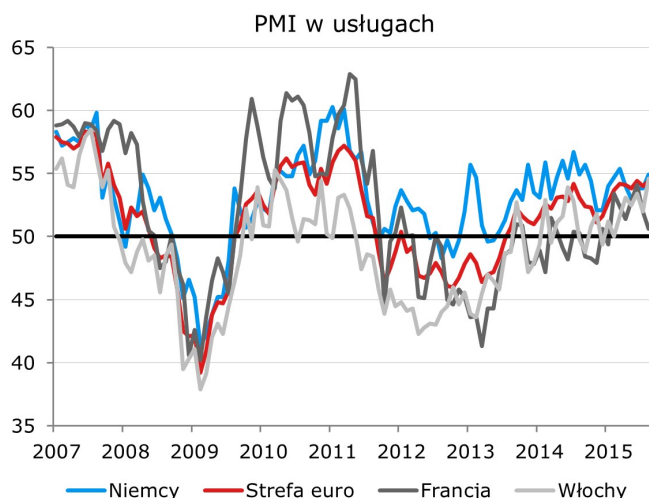
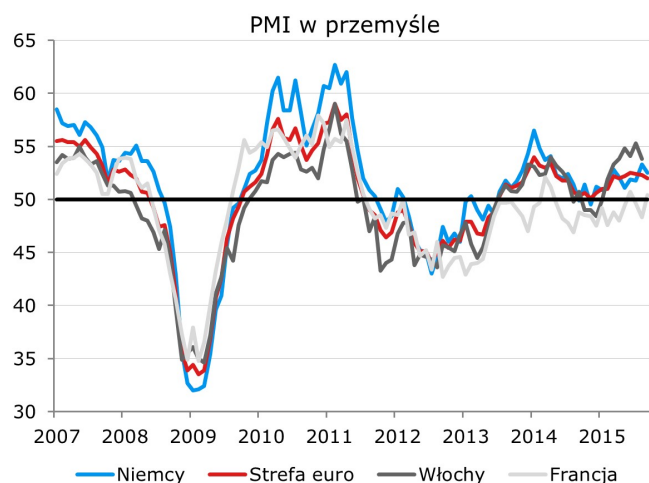
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Chojna-Duch: Ostatnie dane makroekonomiczne potwierdzają, że bilans ryzyk dla wzrostu gospodarczego i inflacji przesunął się w dół, lecz nie zmienia to stanowiska RPP, że stopy będą bez zmian do końca jej kadencji.
- GUS: Stopa bezrobocia w sierpniu wyniosła 10,0 proc. wobec 10,1 proc. w lipcu.
- EUR: Indeks PMI w sektorze przemysłowym wyniósł we wrześniu 52,0 pkt. wobec 52,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (06.10.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.587	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.146	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.824	-0.005
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Stabilizacja koniunktury w strefie euro.

We wrześniu wskaźnik PMI dla strefy euro spadł z 54,3 do 53,9, zasadniczo zgodnie z konsensusem. Bez niespodzianek obyło się również w strukturze sektorowej – w podobnej skali pogorszył się sentyment w przedsiębiorstwach przemysłowych (z 52,3 do 52) i usługowych (z 54,4 do 54). Praktycznie jedynym istotnym odchyleniem od oczekiwań okazały się wyniki Francji – tamtejsze indeksy koniunktury dość wyraźnie zaskoczyły in plus, równoważąc tym samym gorsze nastroje na peryferiach strefy euro (najprawdopodobniej we Włoszech).



Podobnie, jak w poprzednim miesiącu, szczegóły raportów PMI stanowią podstawę do umiarkowanego optymizmu. We wrześniu na wysokim poziomie utrzymała się zarówno ocena produkcji, jak i napływ nowych zamówień (blisko wielomiesięcznych maksimów zarówno w usługach, jak i w przemyśle – ucziwie należy jednak zauważyć, że tam do tempa ekspansji notowanego na początku 2014 r., nie mówiąc już o całym 2010 roku, jest daleko). Podobnie, jak w poprzednim miesiącu, uwagę zwraca to, że nie pogarszają się zamówienia eksportowe, co w naszej opinii jest raczej dobrym probierzem konkurencyjności cenowej europejskich produktów i solidnej koniunktury w innych państwach rozwiniętych, aniżeli zaprzeczeniem obaw o wzrost na rynkach wschodzących. Stosunkowo najgorzej przedstawiały się we wrześniu oceny zatrudnienia (poza Niemcami na 8-miesięcznym minimum) – komentarz do danych przedstawia je jako próbę zwiększania produktywności przez europejskie

przedsiębiorstwa, co wydaje się jedynie częściowym wyjaśnieniem. Wreszcie, umocnienie euro i załamanie cen surowców znalazły swoje odzwierciedlenie w spadkach kosztów produkcji i obniżeniu cen wyrobów gotowych w przemyśle – po tym względem wrzesień okazał się być najgorszym miesiącem w tym roku. Pocieszenie dla EBC może tu stanowić tylko dalszy odwrót tendencji deflacyjnych w sektorach usługowych: wyższe ceny usług, wzmianki o rosnącej sile przetargowej przedsiębiorstw.

Reasumując, wrześniowe dane PMI rozwiały przynajmniej część obaw o europejską gospodarkę, ale nie zmieniły ani o jotę jej ogólnego obrazu: wzrost jest powolny, a każdy zewnętrzny szok na rynkach surowcowych jest w stanie wtrącić przedsiębiorstwa (przynajmniej te przemysłowe) z powrotem w deflacyjne terytorium. Nie zmienia to również perspektyw polityki pieniężnej – tryby maszyny EBC zostały ponownie uruchomione i bank zareaguje (być może w tym roku) na wzrost ryzyka niezrealizowania celu inflacyjnego.

EURUSD fundamentalnie

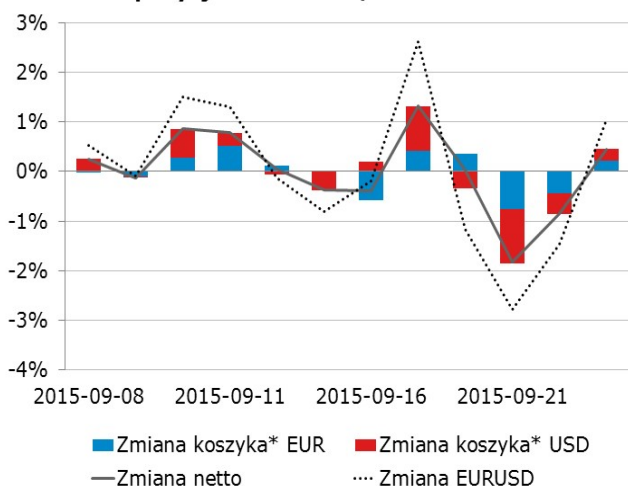
Po trzech dniach spadków, EURUSD odbił się od lokalnego dna, sięgając 1,12 pod koniec sesji amerykańskiej. Potwierdził się zatem wzorzec, o którym ostatni wspominaliśmy - dopóki nie ma paniki i odwijania pozycji spekulacyjnych, EURUSD traci na pogorszeniu oczekiwań co do gospodarki globalnej. Gdy pojawia się awersja do ryzyka na rynkach - EURUSD natychmiast zaczyna zyskiwać - i tak się też stało wczoraj. Pomogła dalsza wyprzedaż aktywów na rynkach EM (w największych kłopotach jest obecnie Brazylia), a także załamanie cen ropy naftowej w godzinach wieczornych (efekt niespodziewanego wzrostu produkcji ropy w USA). Dziś w ogólnym trendzie determinowanym przez stosunek do ryzyka lokalne wahnięcia będą powodować dane: w Europie będzie to indeks Ifo, w Stanach Zjednoczonych zamówienia na dobra trwałe i sprzedaż nieruchomości na rynku pierwotnym.

EURUSD technicznie

Korekta wzrostowa na EURUSD po odbiciu od MA55 na dziennym staje się faktem. Jej zasięg powinien być jednak ograniczony z powodu licznych oporów (tworzą one przestrzeń od 1,12 do 1,1280). W ten sposób znaleźliśmy się w wąskich, figurowych nożycach, które mogą spowodować konsolidację wokół aktualnego poziomu. Nie widzimy sygnałów na ruch w żadną ze stron. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1018/22	1,1714
1,0860	1,1436
1,0619	1,1270/80

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

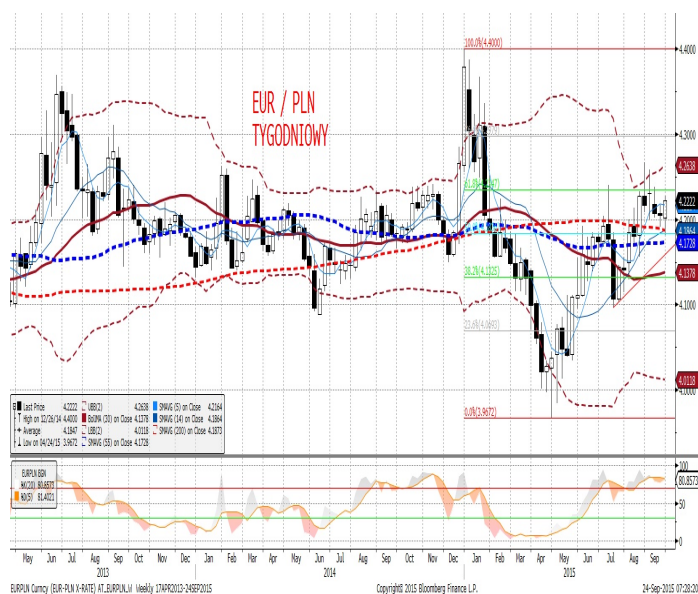
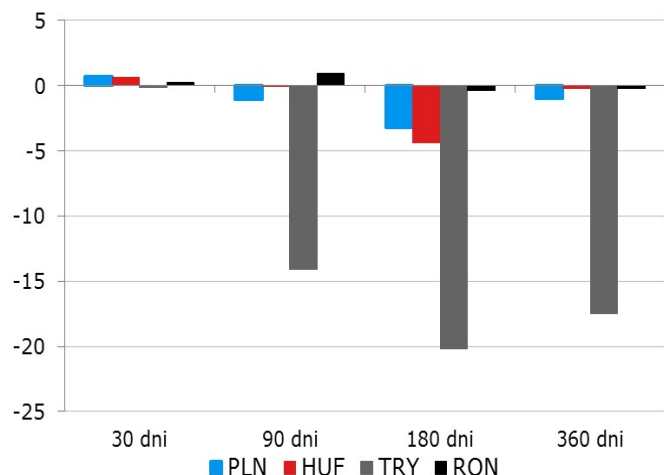
Większa część dnia upłynęła pod znakiem stabilizacji, a przełom na EURPLN przyniosła dopiero sesja amerykańska. Wówczas załamanie cen ropy naftowej i kontynuacja wyprzedaży walut na rynkach wschodzących (największym poszkodowanym jest obecnie Brazylia) spowodowało gwałtowny odwrót od ryzykownych aktywów, na którym traciła również polska waluta. W konsekwencji, pod koniec dnia EURPLN dotknął poziomu 4,2250. Dziś czynniki krajowe raczej znów nie poruszą złotym, trudno się również spodziewać reakcji na dane z gospodarki globalnej (drugi garnitur) - o notowaniach złotego będzie decydować stosunek do ryzyka i walut EM.

EURPLN technicznie

Zajęta wczoraj pozycja long jest już na plusie. EURPLN po przełamaniu linii oporów wokół 4,2020 na 4h nabrał rozpędu, przez co kurs aktualnie wynosi ponad 4,22. Opór MA30 na dziennym nie stanowił już żadnego problemu. Następny opór (Fibo 61,8%) dopiero za ponad figurę, a górna granica kanału jeszcze wyżej. Zostało jeszcze trochę przestrzeni do wzrostu, a sygnałów odwrócenia na razie nie widać. Pozostajemy long, przesuwamy S/L na 4,2120 (czyli w zasadzie S/P), a T/P na 4,2310.

Wsparcie	Opór
4,1841	4,2980/3000
4,1607	4,2666
4,1143	4,2349

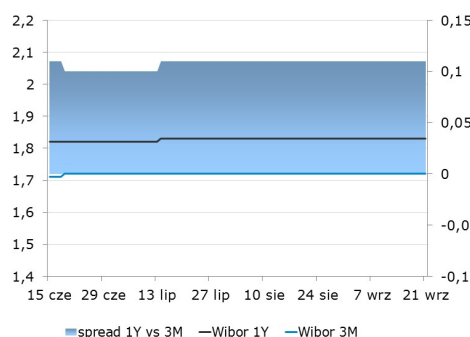
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



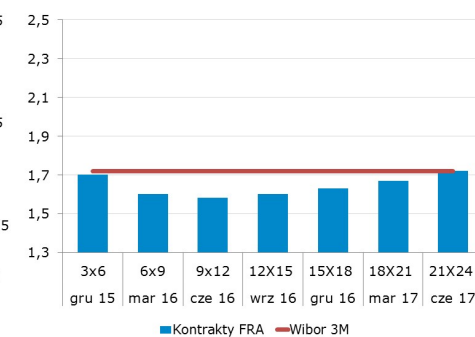
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.62	1.65	ON	1.20	1.50	EUR/PLN	4.2007
2Y	1.63	1.68	1M	1.55	1.75	USD/PLN	3.7801
3Y	1.71	1.74	3M	1.54	1.99	CHF/PLN	3.8632
4Y	1.83	1.86					
5Y	1.94	1.97					
6Y	2.06	2.09					
7Y	2.17	2.21					
8Y	2.27	2.31					
9Y	2.34	2.38					
10Y	2.38	2.43					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.69	EUR/USD	1.1184
1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	134.50
3x6	1.64	1.70	EUR/PLN	4.2205
6x9	1.54	1.60	USD/PLN	3.7721
9x12	1.52	1.58	CHF/PLN	3.8550

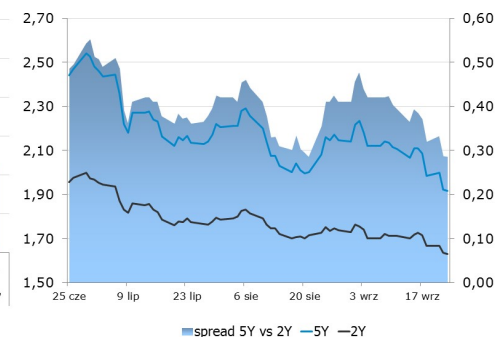
WIBOR 3M i 1Y



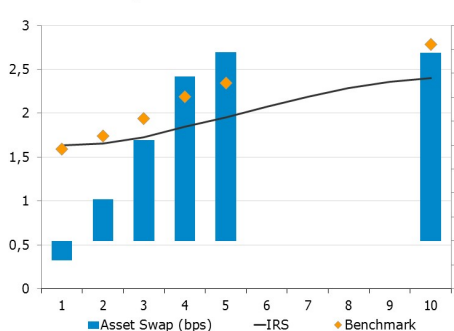
WIBOR 3M i stawki FRA



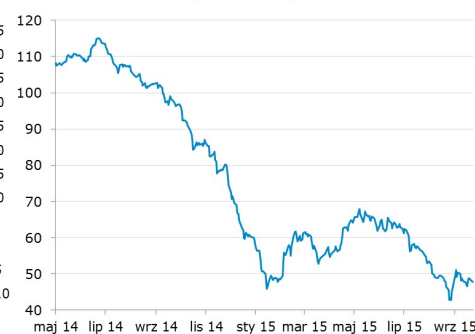
IRS 5Y i 2Y



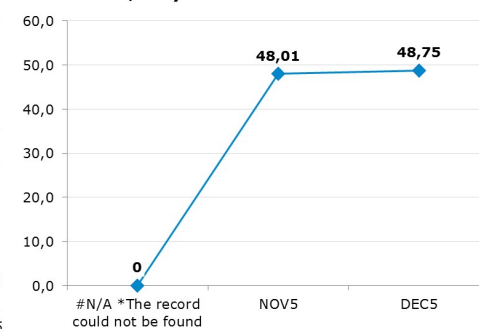
Asset swap i IRS



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.