mBank.pl

25 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.) *wstępny*	wrz		47.5	47.3	47.0
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) *wstępny*	wrz		48.6	48.3	50.4
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) *wstępny*	wrz		51.0	50.6	51.2
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) *wstępny*	wrz		52.6	53.3	52.5
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) *wstępny*	wrz		54.5	54.9	54.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) *wstępny*	wrz		52.0	52.3	52.0
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) *wstępny*	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.) *wstępny*	wrz		52.8	53.0	53.0
24.09.2015 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo oczekiwania (pkt.)	wrz		114.7	114.8	114.0
10:00	GER	Indeks Ifo bieżąca sytuacja (pkt.)	wrz		101.4	102.2	103.3
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	24.09		0.05	0.05	0.05
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.09		272	264	267
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sie		-2.3	1.9 (r)	-2.0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku pierw. (tys.)	sie		515	522 (r)	552
25.09.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	sie		0.1	0.2	0.2
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	sie		5.4	5.3	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) *trzeci odczyt*	Q2		3.7	3.7	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) *wstępny*	wrz		55.5	56.1	
16:00	USA	Indeks kon. U. Michigan (pkt.) *finalny*	wrz		87.0	85.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie należy odnotować publikację danych o podaży pieniądza, wśród których - jak zwykle - warto szukać przede wszystkim oznak dalszego ożywienia akcji kredytowej w strefie euro. Ciekawszy i bogatszy jest kalendarz dla Stanów Zjednoczonych: trzeci odczyt PKB za II kwartał najpewniej nie przyniesie istotnej rewizji struktury i tempa wzrostu gospodarczego; koniunktura w sektorze usług (PMI), jak można oczekiwać, nieznacznie pogorszyła się we wrześniu; wreszcie, finalny odczyt koniunktury konsumenckiej U.Michigan może nieco złagodzić negatywny wydźwięk fatalnych wstępnych danych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Polska powinna zwiększać swoją odporność na wstrząsy między innymi poprzez tworzenie przestrzeni fiskalnej jako automatycznego stabilizatora koniunktury w warunkach recesji.
- MF sprzedało w czwartek obligacje PS0420 za 5 265 mln zł, przy popycie 10 045 mln zł i rentowności 2,317 proc. oraz obligacje OK0717 za 841 mln zł przy popycie 1 591 mln zł i rentowności 1,770 proc.
- HUN: Bank Centralny zdecydował (efektywnie od dziś) o zawężeniu korytarza pomiędzy stopą depozytową O/N (0,1%) i kredytową O/N (2,1%); główna stopa procentowa pozostała bez zmian (1,35%) i ma pozostać na tym poziomie co najmniej do III kwartału 2017. To kolejne działanie stymulujące popyt na obligacje rządowe po zmianach podstawowej stopy banku z 2-tygodniowej na 3-miesięczną (depozytową). Bank centralny skupia się obecnie na spłaszczeniu krzywej rentowności w celu stymulacji inwestycji i zmniejszenia kosztów rolowania długu publicznego. Jeśli dostosowanie rynkowe będzie niewystarczające, bank centralny gotowy jest do zastosowania dalszych środków: w grę wchodzi przegląd systemu rezerw obowiązkowych oraz obniżenie stopy rezerw obowiązkowych (obecnie 5%).

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	0.626	0.028
USAGB 10Y	2.151	0.019
POLGB 10Y	2.810	-0.036

Dotyczy benchmarków Reuters

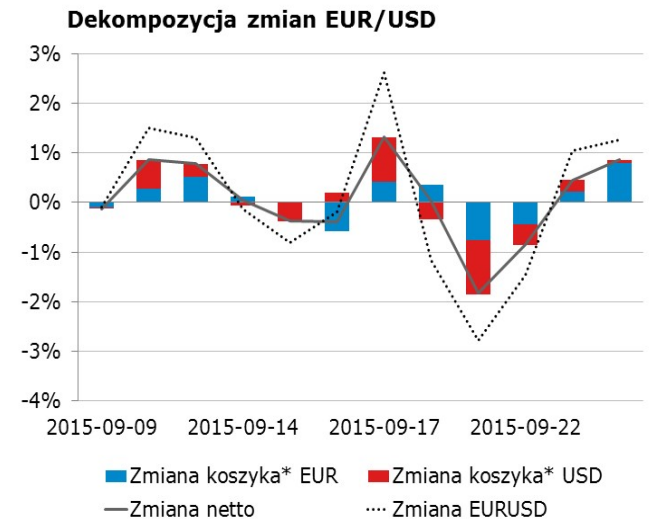
EURUSD fundamentalnie

Przez większą część dnia na rynkach dominowała awersja do ryzyka i wywindowało to EURUSD praktycznie aż do 1,13 w godzinach popołudniowych. Stało się tak z uwagi na kontynuację kłopotów rynków wschodzących i spadków cen surowców (przejściowy spadek cen ropy Brent poniżej 48 dolarów za baryłkę. Przesilenie na rynkach walutowych przyszło dopiero pod koniec sesji amerykańskiej - pomogła groźba interwencji w Brazylii. Późnym wieczorem dalsze spadki EURUSD sprowokowało przemówienie J.Yellen - wprawdzie nie zawiera ono niczego, co nie zostałoby powiedziane tydzień wcześniej na konferencji prasowej po posiedzeniu Fed, ale przy obecnych wycenach i w obecnych warunkach okazało się mieć dostatecznie jastrzębi wydźwięk. Dziś raczej nie należy liczyć na istotniejszą reakcję na dane - w kalendarzu m.in. M3 w strefie euro, trzeci odczyt PKB w Stanach Zjednoczonych i koniunktura w usługach tamże.

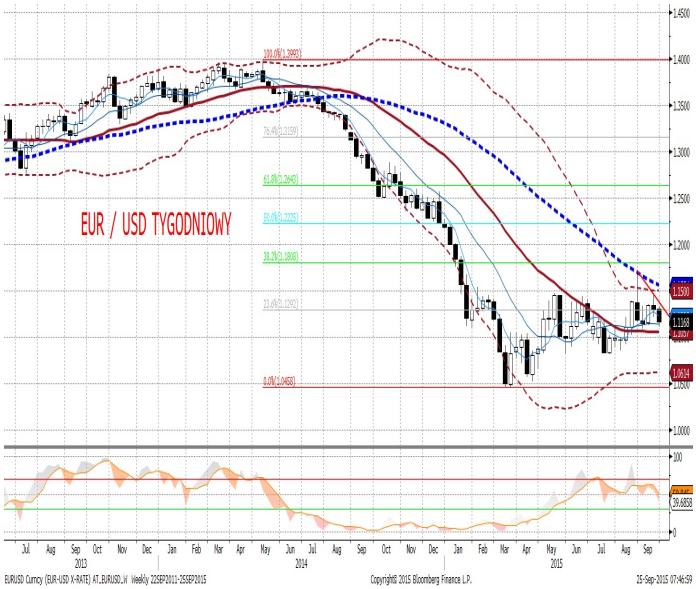
EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1169 z S/L 1,1250.
Wczoraj skończyła się korekta wzrostowa na wykresie 4h, trudno jednak wskazać poziom który okazał się skutecznym oporem (udało się pokonać wszystko w szerokim pasie od 1,1190 do 1,1270). Kurs zdążył już powrócić do spadków – poniżej znajdują się tylko MA55daily, MA30weekly i minima lokalne. Można jednak dostrzec rysujący się trend spadkowy na wykresie tygodniowym, który będzie wspierał ruch w dół. Sprzedajemy już teraz EURUSD chcąc zarobić jak najwięcej z potencjalnego ataku na minima lokalne .

Wsparcie	Opór
1,1087	1,1714
1,0860	1,1436
1,0619	1,1190/1270



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



EURPLN fundamentalnie

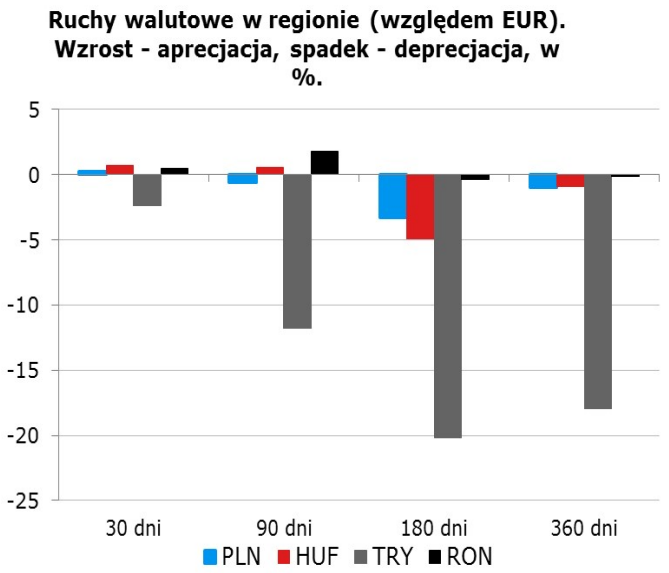
EURPLN wyznaczył wczoraj lokalne maksimum nieco powyżej 4,23 i poruszał się z grubsza wspólnie z innymi walutami EM i zgodnie z pozytywną korelacją z EURUSD. Przesilenie nastąpiło w godzinach popołudniowych (odbiła giełda, rentowności obligacji amerykańskich podniosły się po wyznaczeniu nowych minimów dla września, EURUSD osłabił się), zaś przy największym ruchu na EURUSD w dół (okolice przemówienia Yellen w późnych godzinach wieczornych) złoty zdołał umocnić się o około grosz. Dziś startujemy pomiędzy 4,22 a 4,23. Przy silnie wyprzedanych giełdach i po dość głębokiej wyprzedaży na walutach EM jest dziś szansa na odreagowanie, zwłaszcza że kalendarz raczej nie obfituje w istotne publikacje. Najnowsze sondaże zmniejszają nieco dystans PO do PiS, co również może być pewną przesłanką dla inwestorów do spojrzenia na złotego nieco bardziej pozytywnie.

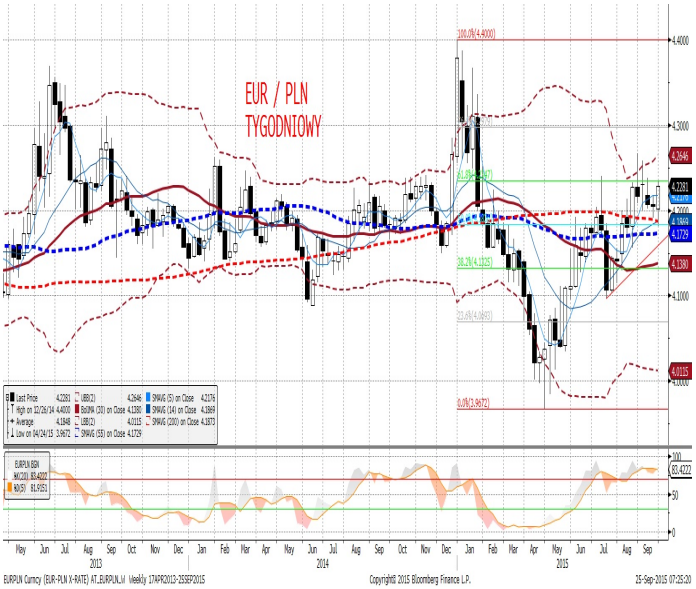
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapany T/P wynoszący 4,2310 na pozycji long po 4,2057 (253 tick ów zysku). Short po 4,2282 z S/L wynoszącym 4,2420.

Wprawdzie w pierwszej połowie sesji niewiele zabrakło do złapania S/L, ale ostatecznie kurs przebił 4,23 (aktualnie jest nieco poniżej). Skutecznym oporem okazał się poziom Fibo 61,8%, z którym coraz bardziej zbiega się górna granica kanału na dziennym. Wierzymy w trwałość formacji kanału, a dzisiejszy wzrost kursu jest dobrą okazją do wejścia short. Sprzedajemy EURPLN po 4,2282.

Wsparcie	Opór
4,2020/80	4,2980/3000
4,1841	4,2666
4,1607	4,2349





IRS	BID	ASK
1Y	1.62	1.65
2Y	1.62	1.66
3Y	1.70	1.73
4Y	1.82	1.85
5Y	1.93	1.96
6Y	2.06	2.09
7Y	2.16	2.20
8Y	2.25	2.29
9Y	2.33	2.37
10Y	2.39	2.43

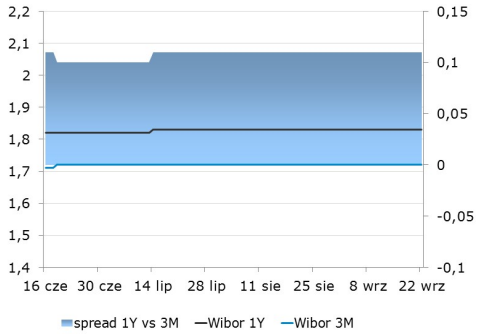
depo	BID	ASK
ON	1.22	1.52
1M	1.53	1.73
3M	1.53	1.73

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.68	1.72
3x6	1.64	1.68
6x9	1.54	1.58
9x12	1.49	1.54

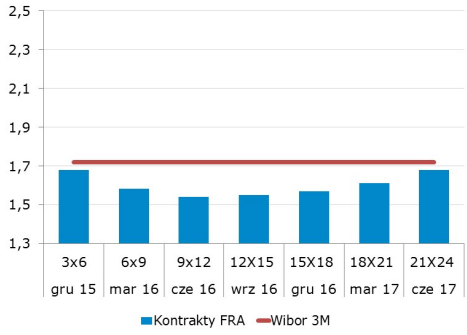
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2200
USD/PLN	3.7687
CHF/PLN	3.8593

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1227
EUR/JPY	134.80
EUR/PLN	4.2217
USD/PLN	3.7576
CHF/PLN	3.8611

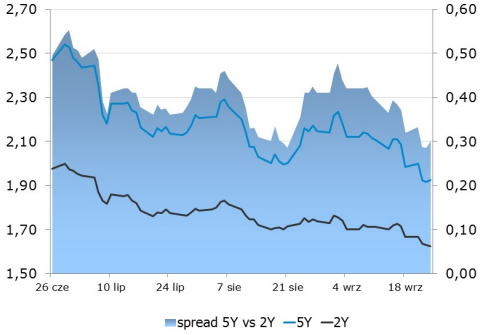
WIBOR 3M i 1Y



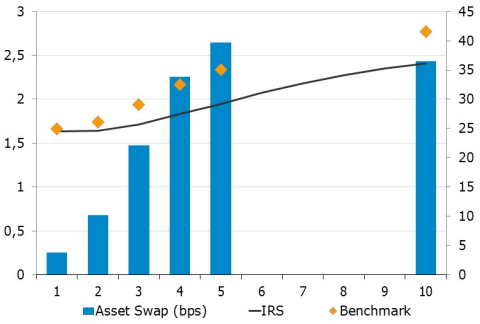
WIBOR 3M i stawki FRA



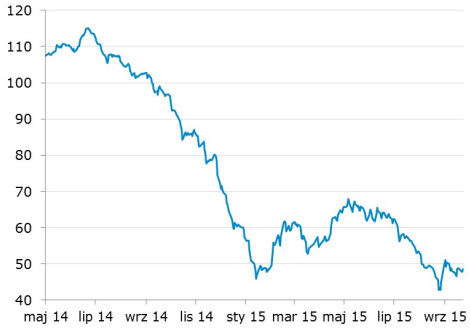
IRS 5Y i 2Y



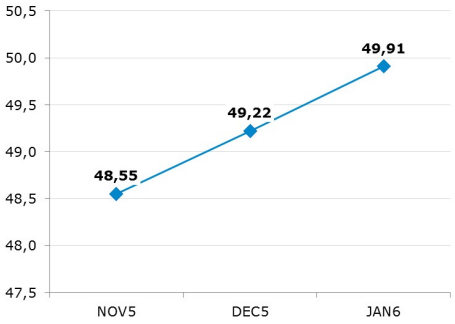
Asset swap i IRS



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.