

29 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		
28.09.2015 PONIEDZIAŁEK							
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	sie		0.3	0.4 (r)	0.4
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sie		0.4	0.5 (r)	0.3
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	sie		0.4	0.5	-1.4
29.09.2015 WTOREK							
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	wrz		104.0	104.2	
14:00	GER	CPI r/r (%)	wrz		0.1	0.2	
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej CB (pkt.)	wrz		96.0	101.5	
30.09.2015 ŚRODA							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		1.0	-0.8	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	wrz		6.4	6.4	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sie		10.9	10.9	
11:00	EUR	CPI <i>flash</i> r/r (%)	wrz		0.0	0.1	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q2	1505	1505	1676	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	wrz	0.2	0.2	0.2	
14:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	wrz	-0.6	-0.6	-0.6	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	wrz		188	190	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	wrz		53.1	54.4	
01.10.2015 CZWARTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz	53.1	51.9	51.1	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		49.4	50.4	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		52.5	52.5	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		52.0	52.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.09			267	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	wrz		50.6	51.1	
02.10.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sie		3.3	3.3	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	wrz		200	173	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		5.1	5.1	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe r/r (%)	wrz		2.4	2.2	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		-1.0	0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Niemczech zostaną dziś opublikowane wstępne dane o inflacji za wrzesień (jak zwykle, przez cały dzień będą służyć dane z wybranych landów, a o 14:00 zobaczymy szacunek dla całego kraju), które powinny pokazać minimalne spowolnienie inflacji, wzdłuż spadkami cenami nośników energii. Wcześniej opublikowane zostaną indeksy ESI, które powinny potwierdzić sygnały znane już z PMI i Ifo, czyli minimalne pogorszenie sentymentu przedsiębiorstw w strefie euro. Dane publikowane w Stanach Zjednoczonych tym razem nie poruszają rynków - zobaczymy informację na temat cen nieruchomości (indeks CaseShiller), a także kolejny odczyt koniunktury konsumenckiej, tym razem badanej przez Conference Board (tu, w ślad za indeksami o większej częstotliwości i za danymi Uniwersytetu Michigan publikowanymi wcześniej, zobaczymy spadek indeksu).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: RPP utrzymuje średniookresowy cel inflacyjny na poziomie 2,5 proc. z symetrycznym przedziałem odchyłek o szerokości +/- 1 punkt procentowy (więcej w sekcji analiz)
- USA: Gospodarka radzi sobie całkiem dobrze i dlatego Rezerwa Federalna prawdopodobnie podniesie stopy procentowe w tym roku (przewodniczący oddziału Rezerwy Federalnej z Nowego Jorku William Dudley).

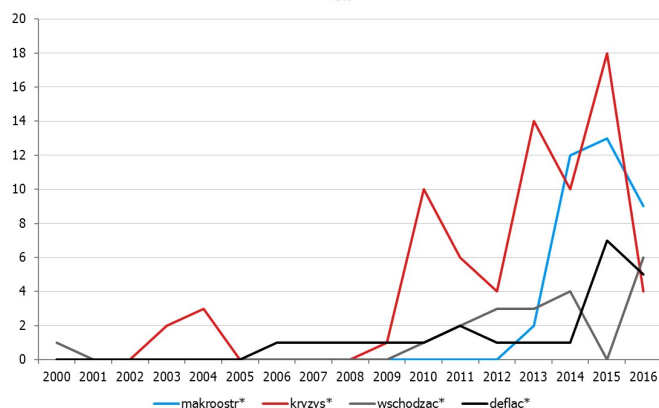
Decyzja RPP (06.10.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.626	0.028
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.151	0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.810	-0.036
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Strategia polityki pieniężnej bez rewolucji.

Zgodnie z oczekiwaniami i zapowiedziami prezesa Belki z ostatniej konferencji prasowej RPP, „Założenia polityki pieniężnej na rok 2016” nie wprowadziły żadnych godnych odnotowania zmian do celów, instrumentarium i sposobu prowadzenia polityki pieniężnej w kolejnym roku. W szczególności, wbrew wcześniejszym spekulacjom części członków RPP, nie zmieniło się sformułowanie celu inflacyjnego – NBP w dalszym ciągu zobowiązuje się do utrzymywania inflacji CPI wokół 2,5% z symetrycznym przedziałem dopuszczalnych odchyleń od celu - będzie to realizowane za pomocą niezmiennego zestawu instrumentów. Nie zmieniło się również podejście RPP do kwestii płynności sektora bankowego – ta, choć ma w dalszym ciągu się obniżać, nie wymaga żadnej interwencji (takiej, jak np. zaprzestanie stabilizowania stawki POLONIA w celu zwiększenia popytu na obligacje skarbowe).

W warstwie diagnostycznej „Założenia...” są, jak zwykle, odzwierciedleniem bieżących trendów i kolektywnych obaw RPP w odniesieniu do gospodarki globalnej i krajowych uwarunkowań polityki pieniężnej. W szczególności, wzmianki na temat kryzysów gospodarczych i zaburzeń geopolitycznych oraz dyskusje przyczyn wolnego wzrostu w gospodarce światowej ustąpiły miejsca obawom o koniunkturę w Chinach i na innych rynkach wschodzących, a także - w odniesieniu do państw rozwiniętych - wzmiankom na temat rozbieżnych trajektorii polityki pieniężnej głównych banków centralnych. Wreszcie, najnowsza edycja „Założeń...” kontynuuje trend rozszerzania kontekstu polityki pieniężnej – obok stabilności finansowej i interakcji z polityką makroostrożnościową, coraz chętniej i częściej wspomina się o przeciwdziałaniu pojawianiu się nierównowag makroekonomicznych.

Liczba wystąpień danego słowa w „Założeniach polityki pieniężnej” na dany rok



„Założenia...” na rok 2016 są swego rodzaju dziedzictwem obecnej Rady Polityki Pieniężnej. Wraz z wymianą większości członków na przełomie roku, można spodziewać się zmiany podejścia do przynajmniej niektórych z poruszanych w dokumencie kwestii. W naszej opinii konstelacja czynników krajowych i globalnych uzasadnia przynajmniej rynkowe zakłady wznowienia łagodzenia polityki pieniężnej, a przykład węgierski pokazuje, że możliwości niestandardowych działań są znaczące.

EURUSD fundamentalnie

Dwie bardzo różne połowy sesji na EURUSD. W pierwszej części dnia EURUSD powoli dryfował w dół, czemu towarzyszyło wyraźne umocnienie światowych rynków obligacji i kontynuacja spadków cen surowców - słowem, na rynkach dominowała „grzeczniejsza” wersja obaw o światowy wzrost gospodarczy (spadkom EURUSD dopomogły również lepsze od oczekiwań dane z USA i dość jastrzębia wypowiedź W.Dudleya z FOMC, uznawanego za człowieka o poglądach bliskich Yellen). W drugiej połowie dnia (od otwarcia giełd w USA) EURUSD wyrzelił w górę w momencie, gdy obawy ustąpiły miejsca panice. Zdziałała również standardowa korelacja EURUSD z rynkami akcji, a także z notowaniami walut rynków wschodzących. Ostatecznie, EURUSD zakończył dzień w okolicy 1,1250, a kontynuacja wyprzedzi akcji na giełdach azjatyckich w nocy wypchnęła notowania jeszcze wyżej. Dziś o kierunku ruchu na EURUSD również nie będą decydować dane makro, a stosunek inwestorów do ryzyka. Jeśli panika ustąpi, można się spodziewać powrotu gry na rozbieżność polityk pieniężnych i spadków EURUSD.

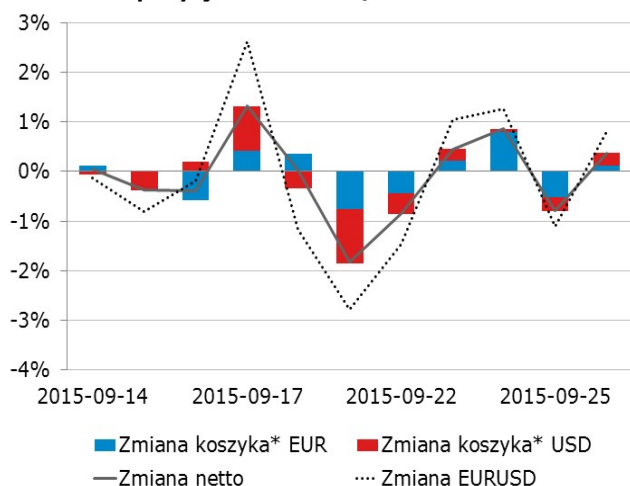
EURUSD technicznie

Pozycja: S/L po 1,1265 na pozycji short (po 1,1169) oznacza 96 pipsy straty.

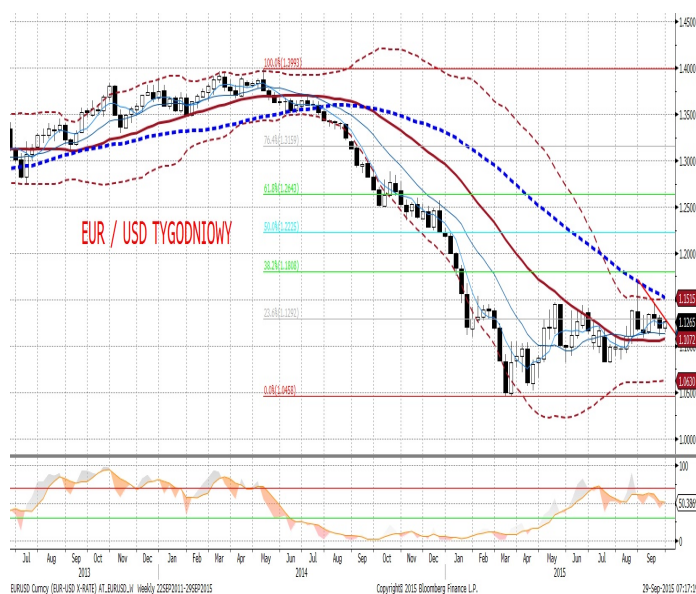
Opor MA200/MA55 na 4h padł nieoczekiwanie już za pierwszym razem. Oprócz maksimów lokalnych pozostał nad nami tylko jeden opór – trend spadkowy na tygodniowym. W takim przypadku należy jeszcze poczekać z odwróceniem się na pozycję long EURUSD. Dodatkowo mamy do czynienia zapewne z range, który nie jest zbyt szeroki (od 1,11 do 1,1350/1450) i nie zachęca do wchodzenia w jego środek. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1100 – 20	1,1714
1,0860	1,1436
1,0619	1,1291

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

W godzinach porannych EURPLN podjął próbę złamania 4,22, ale tym razem siły sprzedających euro wystarczyło na bardzo skromny ruch. Poza tym drobnym epizodem, dzień upłynął pod znakiem osłabienia złotego, wiedzionego awersją do ryzyka na globalnych rynkach, a wcześniej - wyprzedzą na rynkach giełdowych (w tym również na warszawskim parkiecie - powróciła korelacja EURPLN z polską giełdą). EURPLN zakończył dzień powyżej 4,24. Można oczekiwać, że dziś to również nie dane makroekonomiczne będą nadawać ton notowaniom złotego, a kluczowe dla dalszego osłabienia złotego (z perspektywy technicznej szanse są duże) jest utrzymanie negatywnych nastrojów na globalnych rynkach, zwłaszcza akcyjnych.

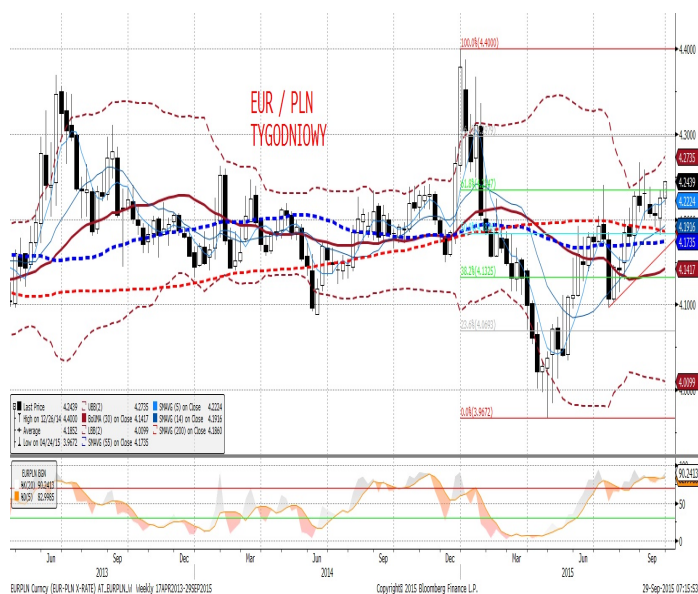
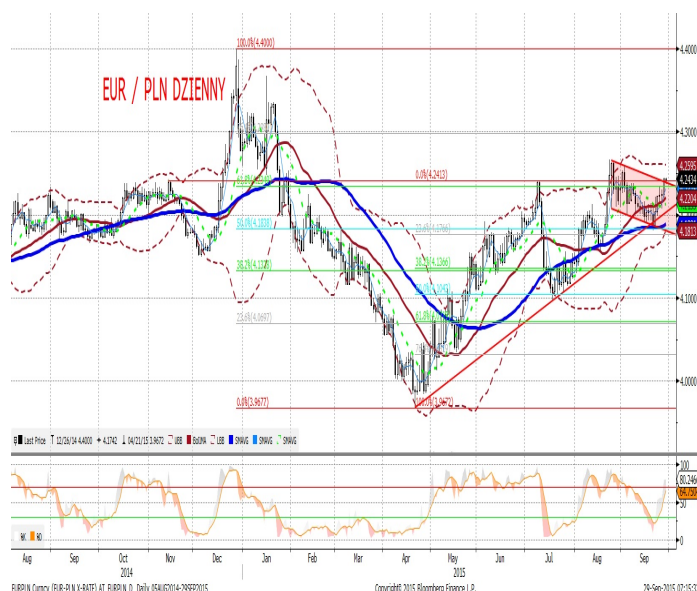
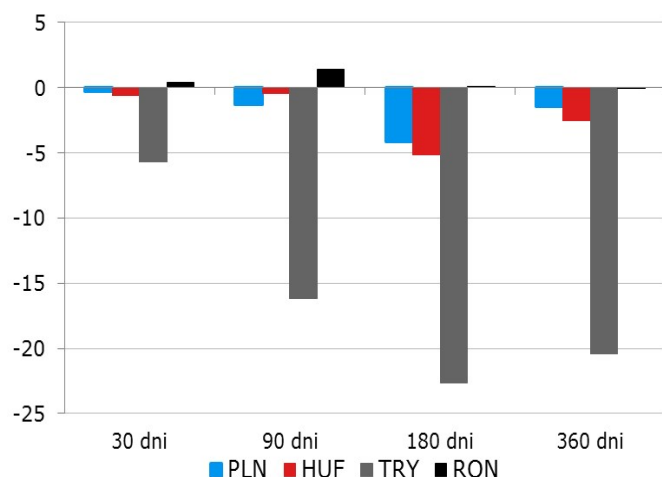
EURPLN technicznie

Pozycja: S/L złapany po 4,2405 na pozycji short (4,2282) – 123 pipsy straty. Long po 4,2426 z S/L na poziomie 4,2330 oraz T/P wynoszącym 4,2626.

EURPLN wybił się z kanału w górę, co oznacza złapania zlecenie S/L. Zarówno na dziennym jak i 4h wystąpiła sekwencja świec – zamknięcie powyżej, otwarcie powyżej (górnej granicy kanału), co można traktować jako predyktor dalszego ruchu w górę; a sama granica może teraz działać jako wsparcie. Wykorzystamy inny, dający większą przestrzeń na ewentualną korektę wzrostową, poziom wsparcia jako S/L (Fibo 61,8%) oraz zagramy long na ruch w kierunku maksimów lokalnych.

Wsparcie	Opór
4,2235	4,4000
4,2060	4,2980/3000
4,1816	4,2666

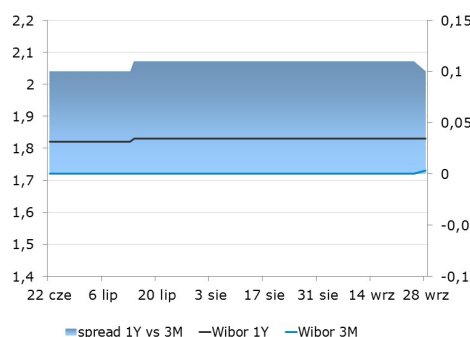
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



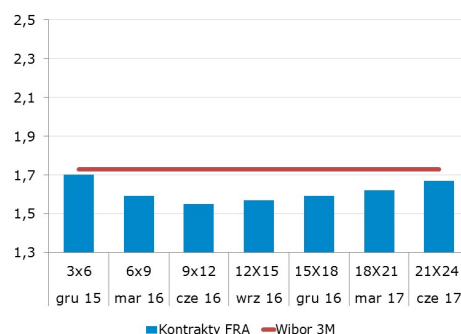
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.62	1.65	ON	1.22	1.52	EUR/PLN	4.2200
2Y	1.62	1.66	1M	1.53	1.73	USD/PLN	3.7687
3Y	1.70	1.73	3M	1.53	1.73	CHF/PLN	3.8593
4Y	1.82	1.85					
5Y	1.93	1.96					
6Y	2.06	2.09					
7Y	2.16	2.20					
8Y	2.25	2.29					
9Y	2.33	2.37					
10Y	2.39	2.43					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.1227
1x4	1.68	1.72	EUR/JPY	134.80
3x6	1.64	1.68	EUR/PLN	4.2217
6x9	1.54	1.58	USD/PLN	3.7576
9x12	1.49	1.54	CHF/PLN	3.8611

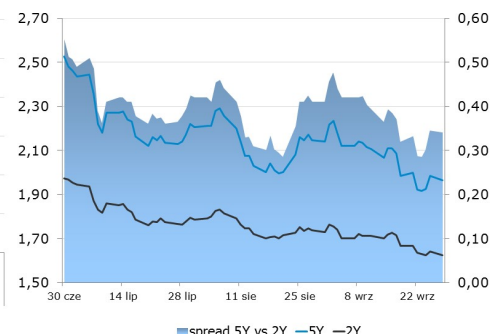
WIBOR 3M i 1Y



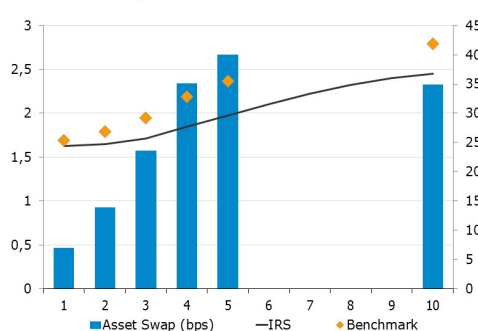
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



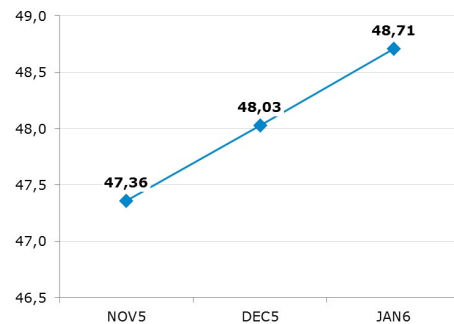
Asset swap i IRS



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 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.