mBank.pl

30 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	104.1 (r)	105.6
14:00	GER	CPI r/r (%)	wrz		0.1	0.2	0.0
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	lip		5.15	4.90 (r)	4.96
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej CB (pkt.)	wrz		96.8	101.3 (r)	103.0
30.09.2015 ŚRODA							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		1.0	-0.8	-0.5
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	wrz		6.4	6.4	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sie		10.9	10.9	
11:00	EUR	CPI *flash* 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 *flash* r/r (%)	wrz	-0.5	-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 *finalny* (pkt.)	wrz		49.4	50.4	
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	wrz		52.5	52.5	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (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 polska. Dziś po raz pierwszy w historii zostanie opublikowany tzw. szybki szacunek (*flash*) CPI. Spodziewamy się wzrostu rocznej dynamiki CPI do -0,5% r/r, co jest zasługą znacznie wyższego niż w poprzednim roku wzrostu cen żywności (głównie warzyw i owoców - konsekwencja suszy), które zrównoważyły silny miesięczny spadek cen paliw i nośników energii (cięcie cen gazu ziemnego dla odbiorców detalicznych). Tym niemniej, a priori nie wiemy, w jakiej formie i z jakimi szczegółami zostaną te dane opublikowane. W tym samym czasie światło dzienne ujrzą dane NBP – kwartalna rewizja bilansu płatniczego, która powinna pokazać nieznaczne zawężenie salda obrotów bieżących w II kwartale.

Gospodarka globalna. Po negatywnych niespodziankach we wstępnych danych z Niemiec i Hiszpanii można oczekiwać dziś większego od pierwotnych prognoz spadku inflacji w całej strefie euro we wrześniu (czyli do -0,1% r/r), głównie za sprawą tańszych nośników energii. Publikowane równocześnie dane o bezrobociu powinny pokazać stabilizację stopy bezrobocia w strefie euro na poziomie z poprzedniego miesiąca. W Stanach Zjednoczonych przygrywką do piątkowych danych NFP będą dane ADP. Warto również odnotować publikację ostatniego z regionalnych wskaźników koniunktury, z rejonu Chicago, który powinien pokazać nieznaczne pogorszenie sentymentu przedsiębiorców.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Ceny w imporcie w przemyśle spadły w lipcu o 2,4 proc. rdr, po spadku o 2,4 proc. w czerwcu, a w eksporcie spadły o 0,3 proc., po wzroście o 0,1 proc. w czerwcu.
- USA: Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) wyniósł we wrześniu 103 pkt. Analitycy spodziewali się, że indeks wyniesie 96,8 punktów.

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	0.577	-0.006
USAGB 10Y	2.063	0.023
POLGB 10Y	2.798	0.019

Dotyczy benchmarków Reuters

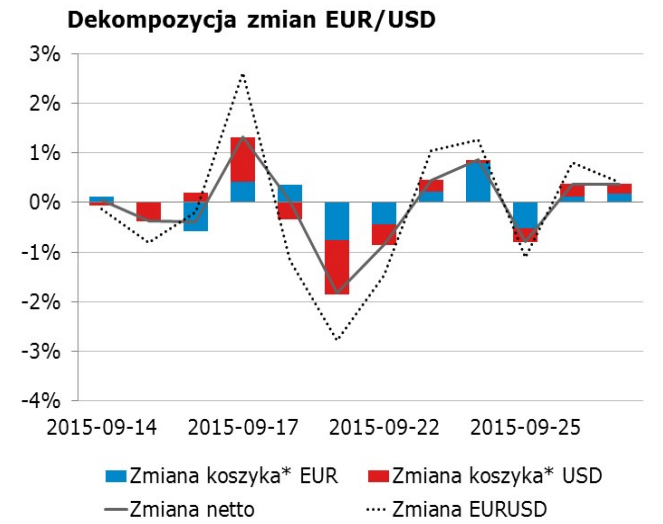
EURUSD fundamentalnie

Wczoraj maksimum na EURUSD wypadło w godzinach porannych i można je wiązać z wyprzedażą na azjatyckich giełdach. Przez większą część dnia dnia na rynkach panowały jednak lepsze nastroje - wzrósł apetyt na ryzyko, częściowo odbiły notowania giełd i ceny surowców, umocniły się również waluty gospodarek wschodzących. Taki układ wspierał oczywiście dolara, a dodatkowym czynnikiem zbijającym EURUSD była seria negatywnych niespodzianek w europejskich danych o inflacji (Hiszpania, Niemcy - dzisiejszy odczyt Eurostatu powinien potwierdzić ponowny spadek strefy euro w deflację), która wzmocniła oczekiwania zwiększenia stymulacji przez EBC. Sesja amerykańska upłynęła już pod znakiem gorszych nastrojów i wzrostów EURUSD o ok. pół centa. Dziś warto przede wszystkim odnotować publikacje ze Stanów Zjednoczonych - raport ADP będzie przygrywką przed piątkowymi danymi z rynku pracy.

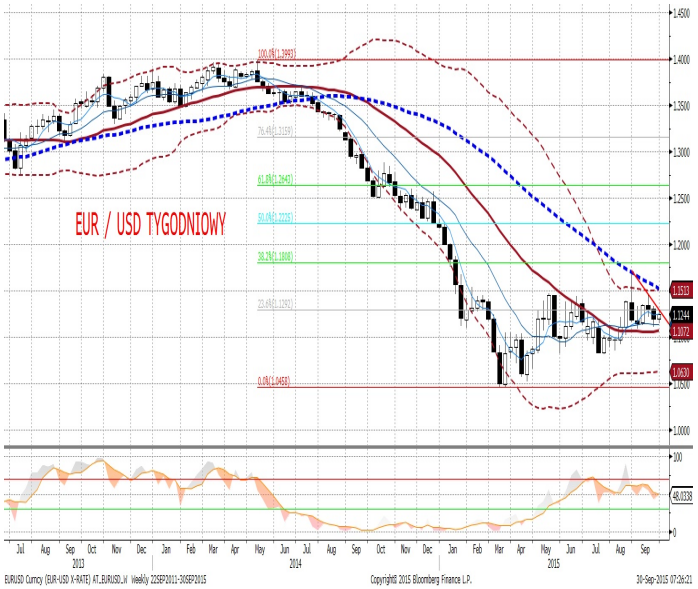
EURUSD technicznie

Pozycja: Poza rynkiem.
Na wykresach EURUSD nie wydarzyło się wczoraj nic szczególnego. Kurs zaczął oscylować wokół zbiegu długich średnich na 4h, które nie działają ani jako wsparcia ani opory. Wszystko to wykonuje się jednak wciąż w ramach trendu spadkowego na tygodniowym; kurs musiałby wybić się ponad 1,13, żeby ten trend pokonać. Do końca tygodnia możemy mieć do czynienia z konsolidacją między 1,1150 a 1,13. Warto więc uważnie obserwować potencjalne sygnały wybicia, jak przełamanie rysującego się trendu wzrostowego na 4h, żeby nie przegapić najbliższego ruchu.

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



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



EURPLN fundamentalnie

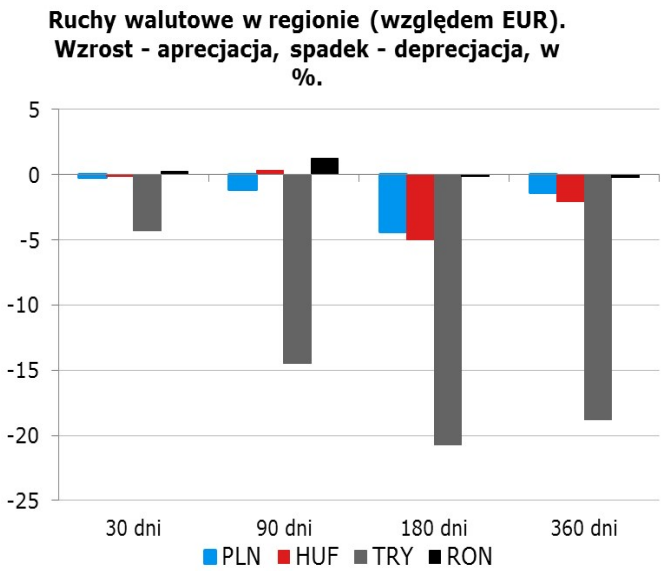
EURPLN nieznacznie mocniejszy. Na początku sesji, na fali awersji do ryzyka zadziałała korelacja z EURUSD i EURPLN znalazł się przejściowo powyżej 4,25, było to jednak bardzo krótkotrwałe - jeszcze przed południem wzrost apetytu na ryzyko na rynkach globalnych przyniósł również przejściową odwilż na EURPLN. Ostatecznie notowania zatrzymały się w zakresie 4,2350-4,2400. Choć fundamenty każą oczekiwać raczej umocnienia złotego w średnim okresie, obecnie widać wyraźnie, że przy braku istotnych impulsów z kraju i zagranicy status quo faworyzuje utrzymanie słabego złotego. Dziś po raz pierwszy w historii zobaczymy odczyt *flash* CPI dla Polski - jeśli zrealizują się nasze oczekiwania wzrostu inflacji we wrześniu, może to wzmocnić złotego.

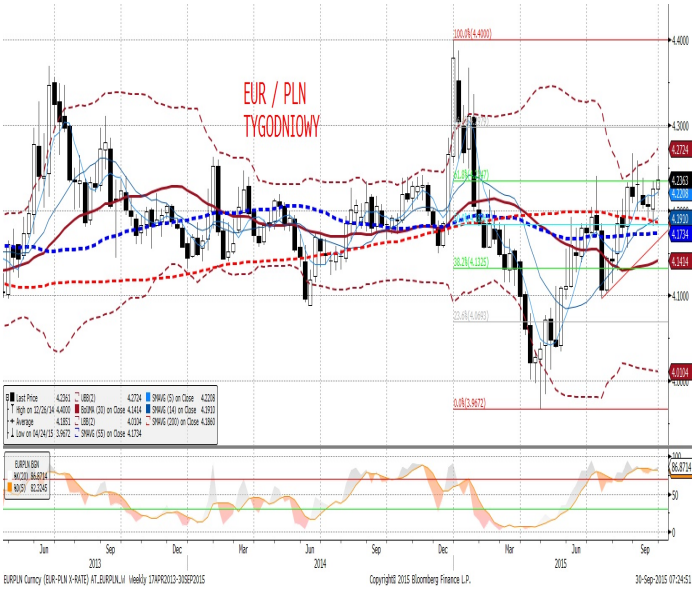
EURPLN technicznie

Pozycja: S/L złapany po 4,2330 na pozycji long (4,2426) – 96 pipsów straty.

Po wybiciu z kanału EURPLN rósł tylko na początku wczorajszej sesji (maksimum 4,2517). Potem nastąpił dynamiczny spadek, którego nie zatrzymała ani górna granica kanału, ani Fibo 61,8%. Bardzo nieoczekiwanie dołek był tylko kilkanaście ticków nad najkrótszą MA5d. Wprawdzie powóciliśmy już nad kanał, ale impuls z tym związany nie był silny. Teraz może nastąpić powolny ruch w dół zaraz nad górną granicą kanału. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2221	4,4000
4,2060	4,2980/3000
4,1816	4,2666





IRS	BID	ASK
1Y	1.61	1.64
2Y	1.64	1.68
3Y	1.72	1.75
4Y	1.86	1.89
5Y	2.00	2.04
6Y	2.15	2.17
7Y	2.24	2.27
8Y	2.32	2.35
9Y	2.40	2.43
10Y	2.45	2.50

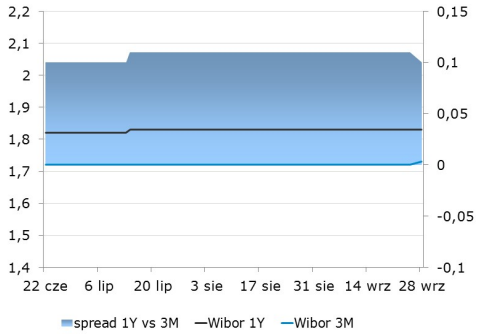
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.50
1M	1.48	1.68
3M	1.53	1.73

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.69	1.73
3x6	1.65	1.69
6x9	1.54	1.58
9x12	1.51	1.55

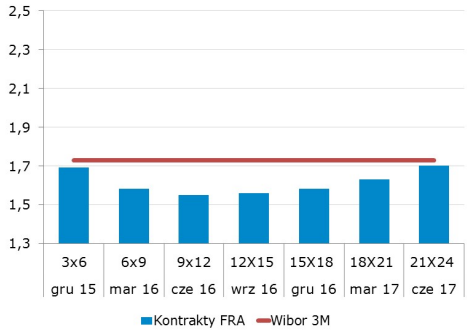
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2434
USD/PLN	3.7799
CHF/PLN	3.8909

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1245
EUR/JPY	134.66
EUR/PLN	4.2320
USD/PLN	3.7643
CHF/PLN	3.8730

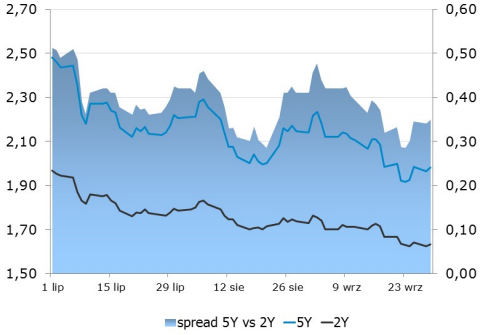
WIBOR 3M i 1Y



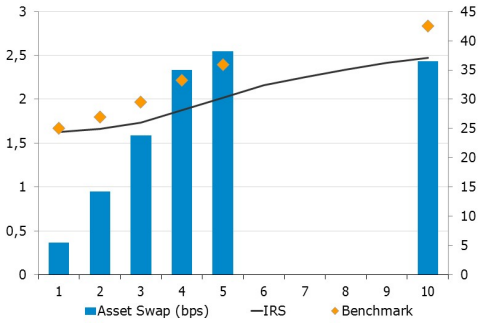
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

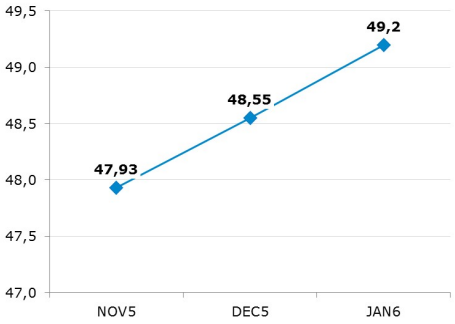


Asset swap i IRS



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.