

7 października 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		
05.10.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		51.2	51.2	51.9
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		54.3	54.3	54.1
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		54.0	54.0	53.7
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		55.7	55.6	55.1
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	wrz		57.5	59.0	56.9
06.10.2015 WTOREK							
	POL	Decyzja RPP (%)	paź		1.50	1.50	1.50
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	sie		-48.00	-41.81 (r)	-48.33
07.10.2015 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.2	1.2 (r)	-1.2
08.10.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	sie		-1.0	2.5 (r)	
8:00	GER	Import m/m (%)	sie		-1.9	2.2 (r)	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	wrz			0.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.10			277	
20:00	USA	Minutes FOMC	wrz				
09.10.2015 PIĄTEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	wrz		0.3	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień – poza danymi o produkcji przemysłowej w Niemczech mamy pusty kalendarz.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP na wtorkowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, referencyjna stopa procentowa NBP wynosić będzie nadal 1,50 proc. w skali rocznej (więcej w sekcji analiz).
- Belka: Obecnie nie ma pola do zauważalnych modyfikacji w polityce pieniężnej, która ma istotny udział w utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce umiarkowanego, ale zrównoważonego wzrostu. Roczna dynamika cen stanie się dodatnia na przełomie listopada i grudnia (więcej w sekcji analiz).
- MF w czwartek, 8 października zaoferuje na aukcji zamiany obligacje PS0421 i DS0726. Resort zamierza odkupić obligacje DS1015 oraz OK0116.
- MFW: W 2015 r. globalny wzrost spowolni do 3,1 proc. z 3,4 proc. w poprzednim roku (październikowy World Economic Outlook).

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	0.564	-0.009
USAGB 10Y	2.037	0.021
POLGB 10Y	2.602	0.040
Dotyczy benchmarków Reuters		

RPP: stopy bez zmian

RPP pozostawiła wczoraj stopy bez zmian. Komunikat pozostaje relatywnie optymistyczny w kwestii wzrostu globalnego, jednak ryzykiem pozostaje sytuacja na rynkach wschodzących. Krajowa koniunktura oceniana jest jednak pozytywnie. RPP odnotowuje stabilizację wzrostu, zaś spowolnienie sygnalizowane przez ostatnie słabsze wskaźniki koniunktury (PMI) zyskuje łatką prawdopodobnie przejściowego. W takich warunkach nie ma presji inflacyjnej, niemniej RPP nadal spodziewa się wzrostu inflacji w przyszłych miesiącach, zaś deflacja generowana jest przez czynniki egzogeniczne.

Na konferencji pojawiły się szczegóły prawdopodobnej projekcji inflacyjnej z listopada. Pokaże ona obniżenie ścieżki inflacji (tym niemniej nadal deflacja ma zakończyć się pod koniec roku) i wypłaszczenie ścieżki wzrostu; do tego ostatniego faktu członkowie RPP wydają się nie przywiązywać większego znaczenia. Co ciekawe, podczas konferencji doszło do kapitulacji Osiatyńskiego w kwestii obniżek stóp: w obecnych warunkach uważa on, że nie pomogłyby one gospodarce. Belka w zasadzie potwierdził jego słowa konstatując, że nie widzi zmian w polityce pieniężnej w najbliższym czasie.

RPP ewidentnie nie chce straszyć. Tym niemniej trendy globalne oraz pewne elementy popytu krajowego (możliwa niższa ścieżka inwestycji prywatnych i publicznych) sugerują kontynuację procesu rewizji prognoz w dół. Rynki finansowe oczekują obecnie kontynuacji globalnej stymulacji monetarnej z elementami polityki fiskalnej (Chiny); w krajach niezaangażowanych w niestandardowe narzędzia polityki pieniężnej oznacza to niższe stopy banków centralnych. Podtrzymujemy, że szanse na obniżkę stóp w 2016 roku są duże i zbliżone do 50%. NBP będzie też w przyszłym roku - wzorem Narodowego Banku Węgier - wspierał finansowanie deficytu i „uatrakcyjnił” obligacje rządowe dla sektora bankowego (przypomnijmy, że ostatnio doszło do przesunięcia benchamrkowej stopy procentowej na Węgrzech na tenor 3-miesięczny, bank otwarcie oczekuje płaszczczenia krzywej rentowności a wczoraj doszło do obniżenia stopy rezerwy obowiązkowej z 5 do 2%).

EURUSD fundamentalnie

EURUSD odnotował wczoraj odreagowanie w górę. Bezpośrednią jego przyczyną była publikacja WEO przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, gdzie doszło do rewizji prognoz w dół. Co ciekawe, po raz kolejny rewizja ta była kierunkowo oczywista, tym niemniej reakcja uczestników rynku była relatywnie żywa (spadek rentowności obligacji, spadek wyceny giełd); koniec dnia był jednak już nieco cieplejszy – pomógł sukces w negocjacjach w sprawie TPP. Dziś publikacyjna susza. Dopiero jutro opublikowane zostaną „Minutes” Fed. Nie spodziewamy się po nich żadnych rewelacji, zwłaszcza że od czasu posiedzenia członkowie FOMC niejednokrotnie brylowali w mediach. Stoimy na stanowisku, że osią obecnego myślenia rynków jest obecnie globalna stymulacja monetarna i fiskalna. W takich warunkach wzrosty EURUSD mogą być tylko krótkotrwałe.

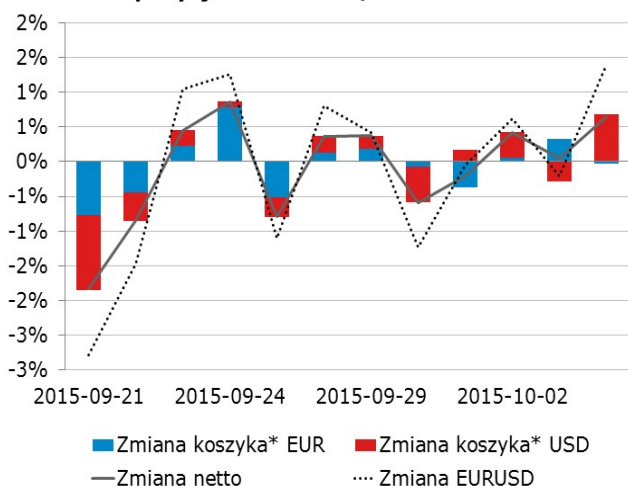
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

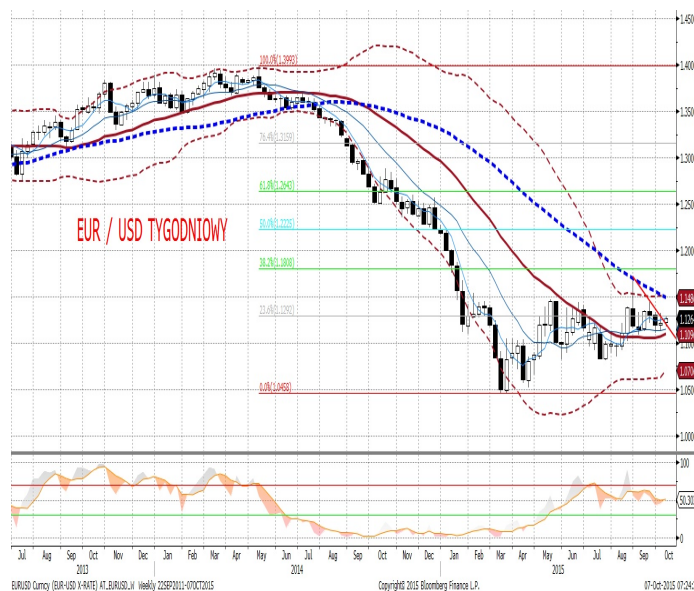
Kurs EURUSD wzrósł wczoraj, wybijając się przy tym ponad kilka ważnych poziomów na wykresie 4h. Należy pamiętać, że zdarzało się to już wcześniej i nie był to wystarczający impuls do wybiecia z range w górę. Tym razem jednak wszelkie wysoki ponad 1,12 mogą być wspomagane przez przebiecie trendu spadkowego na tygodniowym. Osoby z większym apetytem na ryzyko mogą warunkowo wchodzić long po pokonaniu ostatnich maksimumów lokalnych (1,1319). My jednak pozostaniemy poza rynkiem – potrzebujemy mocniejszego sygnału do grania na wybiecie range.

Wsparcie	Opór
1,1100 – 20	1,1714
1,0860	1,1436
1,0619	1,1319

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

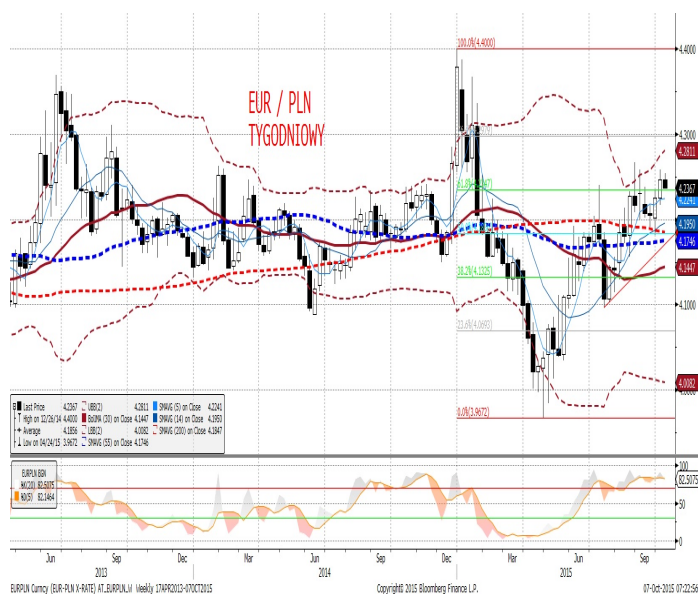
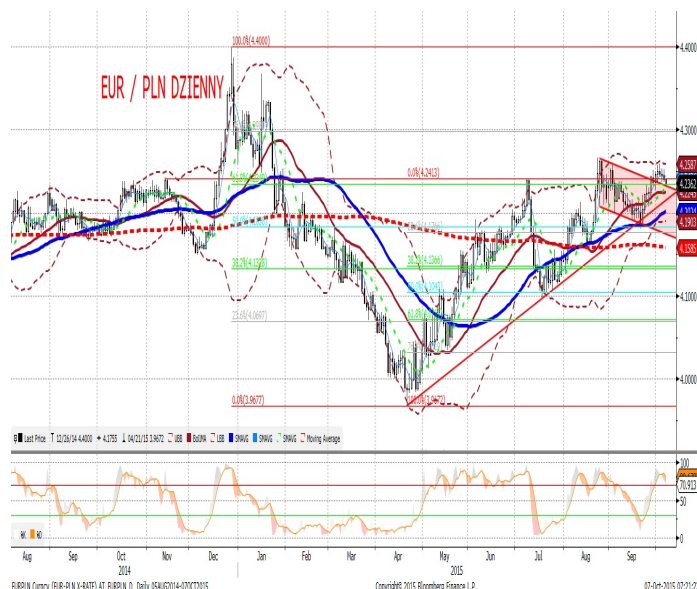
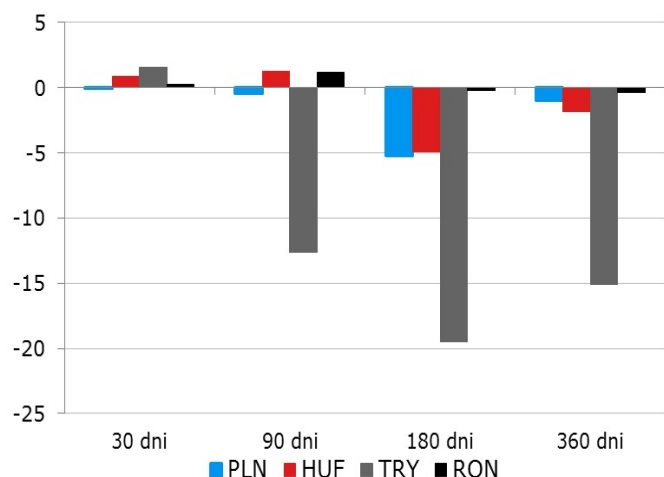
Złoty mocniejszy i to przy wyższym EURUSD. Wczoraj zyskiwały wszystkie waluty EM (publikacja raportu WEO MFW) i to w nadziei na dalszą stymulację monetarną i fiskalną. Złotego wesprzeć mogły też bardziej neutralne informacje ze strony RPP (patrz nasz komentarz w sekcji analiz), niemniej nie sądzimy, że na dłuższą metę inwestorzy dadzą się porwać lokalnej retoryce. Od dłuższego czasu powtarzamy, że złoty ma przestrzeń aprecjacyjną. Splot różnokierunkowych czynników powoduje jednak, że dominującym zachowaniem jest range 4,15-25.

EURPLN technicznie

Pozycja: Short po 4,2484 z S/L 4,2586 i T/P po 4,2195. Kurs EURPLN po raz kolejny nieznacznie spadł. Właśnie zostało pokonane wsparcie MA55 na 4h, co powinno wspomagać dalsze spadki. Pozostaje jednak jeszcze sporo wsparć poniżej nas: zaraz będziemy się mierzyć ze zbiegiem Fibo 61,8% i dawną granicą kanału spadkowego na dziennym. Nawet jeżeli dynamika spadku osłabnie, to nic nie wskazuje jeszcze na jej odwrócenie. W okolicy Fibo 38,2% (4,2292) na wykresie 4h możemy mieć dłuższy postój. Pozostajemy short, przesuwamy zarówno T/P jak i S/L.

Wsparcie	Opór
4,2221	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
1Y	1.58	1.61
2Y	1.57	1.62
3Y	1.64	1.67
4Y	1.73	1.76
5Y	1.86	1.89
6Y	1.99	2.02
7Y	2.08	2.11
8Y	2.17	2.20
9Y	2.24	2.28
10Y	2.30	2.34

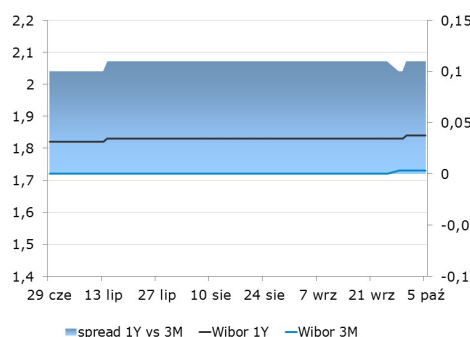
depo	BID	ASK
ON	1.50	1.70
1M	1.61	1.81
3M	1.55	1.75

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.69
1x4	1.69	1.74
3x6	1.64	1.69
6x9	1.49	1.55
9x12	1.43	1.49

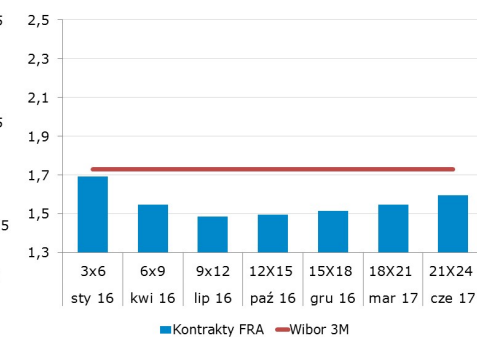
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2453
USD/PLN	3.7890
CHF/PLN	3.8873

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1269
EUR/JPY	135.45
EUR/PLN	4.2382
USD/PLN	3.7600
CHF/PLN	3.8933

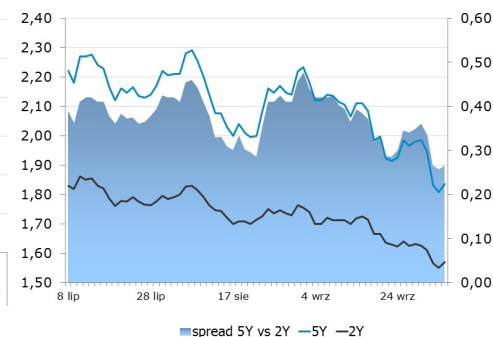
WIBOR 3M i 1Y



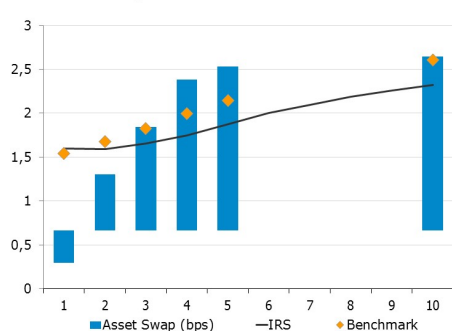
WIBOR 3M i stawki FRA



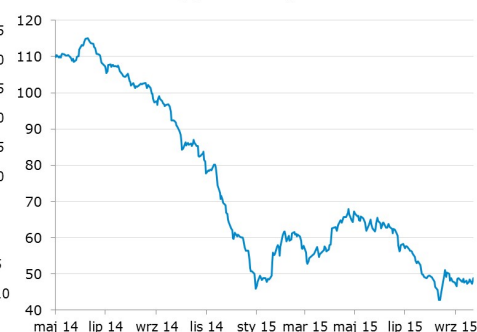
IRS 5Y i 2Y



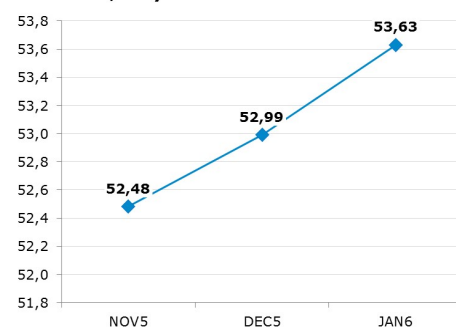
Asset swap i IRS



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 danych 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.