

8 października 2015
Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
 główny ekonomista
 tel. +48 22 829 01 86
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		2.2 (r)	-5.2
8:00	GER	Import m/m (%)	sie	-1.9		2.3 (r)	-3.1
9:00	HUN	CPI r/r (%)	wrz	-0.1		0.0	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	paź	0.50		0.50	
13:30	EUR	Minutes ECB	wrz				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.10	274		277	
20:00	USA	Minutes FOMC	wrz				
09.10.2015 PIĄTEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	wrz	0.3		0.3	

Dzisiaj zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzisiaj poznamy inflację CPI na Węgrzech, która pozwoli doprecyzować naszą prognozę dla Polski (po zaskoczeniu odczytów *flash*). O 13:00 decyzję na temat stóp procentowych podejmie Bank Anglii – stopy powinny pozostać bez zmian. Pół godziny później EBC opublikuje swoje wrześniowe Minutes (to dopiero szósta taka publikacja w historii). W USA poza cotygodniowym raportem o bezrobotnych zostaną opublikowane Minutes FOMC (o 20:00). Większość wątpliwości z ostatniego spotkania została rozwiana podczas konferencji poszczególnych członków FOMC (w tym Yellen). Zdecydowanie ważniejsze są bieżące wypowiedzi członków Fed na temat nowych publikacji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MIPiS: Stopa bezrobocia we wrześniu spadła do 9,9 proc. z 10,0 proc. w sierpniu. Liczba zgłoszonych ofert pracy jest najwyższa odkąd resort pracy prowadzi statystyki, czyli od 2001 r.
- NBP: Oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły we wrześniu o 2 280,5 mln euro do 90 381,2 mln euro z 88 100,7 mln euro w sierpniu.
- MF sprzedało 6-letnie obligacje o wartości 1,75 mld euro, przy zgłoszonych ofertach na poziomie 2,5 mld euro, z rentownością 0,94 proc.
- JAP: Bank Japonii nie zmienił założeń prowadzonej polityki pieniężnej. Bank utrzymał target stymulowania monetarnego na poziomie 80 bln jenów.

Decyzja RPP (04.11.2015)	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	0.597	0.002
USAGB 10Y	2.069	-0.016
POLGB 10Y	2.648	0.028
Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dzień w kratkę na EURUSD, podobny do poprzednich. Po raz kolejny dała o sobie znać negatywna korelacja z indeksami giełdowymi. Podkreślamy, że ujawnia się ona w okresie nagłych spadków, natomiast wcale nie musi obowiązywać w tendencji (nie ma na razie przesłanek, aby EUR kupować z innych powodów jak zamykanie pozycji curry). Dziś minutes FOMC oraz decyzja BoE. Duża liczba wcześniejszych wypowiedzi członków Fed zmniejsza wartość informacyjną dokumentu. Ciekawsze będzie posiedzenie BoE, gdzie po raz wtóry już może dojść do przesunięcia terminu podwyżki stop.

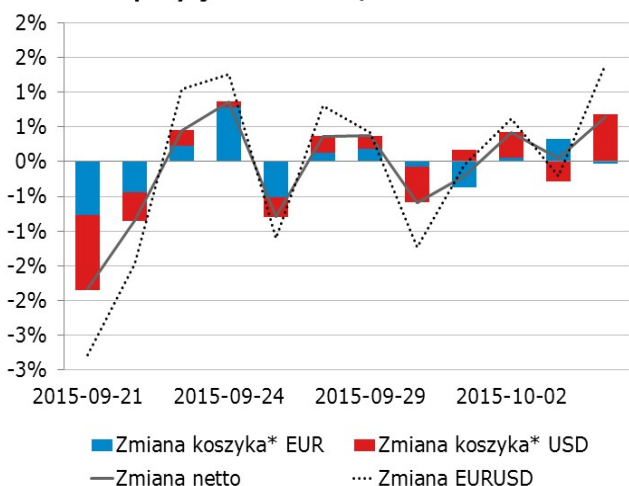
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Bez większych zmian na EURUSD. Kurs wczoraj miał bardzo mały zakres wahań – w zasadzie oscylował wokół MA200 na wykresie 4h. Wciąż nie widzimy sygnałów, które mogą świadczyć o tym, że kurs EURUSD zamierza w końcu wybić się z range (1,1130 - 1,1300). Wewnątrz tej formacji nie ma dla nas przestrzeni na wejście w żadną ze stron (szczególnie teraz, gdy jesteśmy praktycznie w środku). Pozostajemy poza rynkiem.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy. Po raz pierwszy od dłuższego czasu udało się złamać 4,22 (przynajmniej przejściowo). Złoty, jako relatywnie mało przewartościowany przy wcześniejszej wyprzedży EM reaguje z oporem na umocnienie walut wschodzących. Tym niemniej nieco mniej gołębia RPP w stronę mogła odblokować część inwestorów. Podkreślamy średnioterminowy potencjał PLN ale jednocześnie sugerujemy, że na razie notowania pozostaną w range 4,15-25.

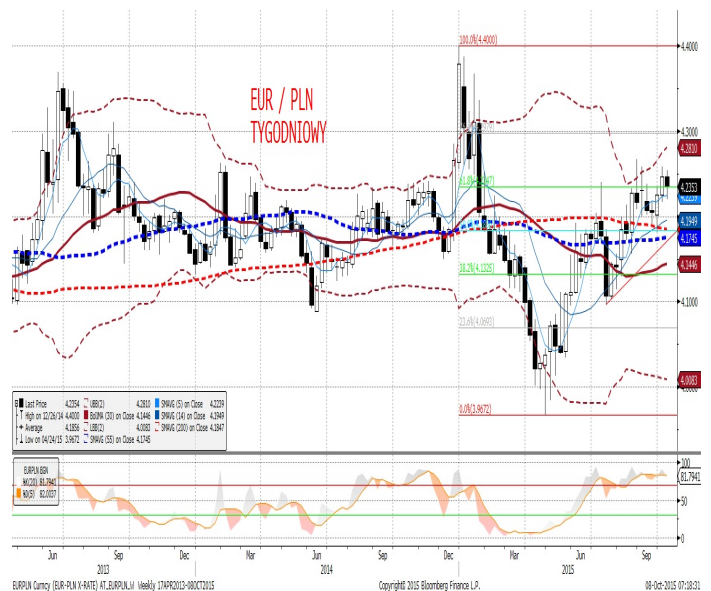
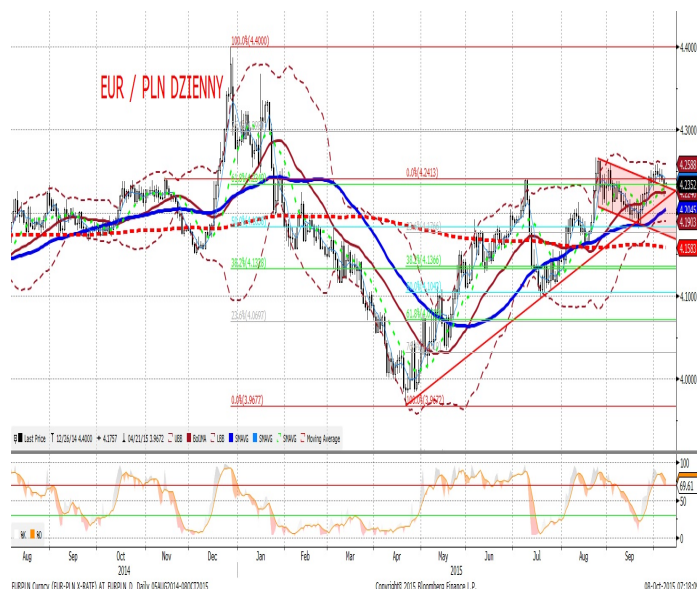
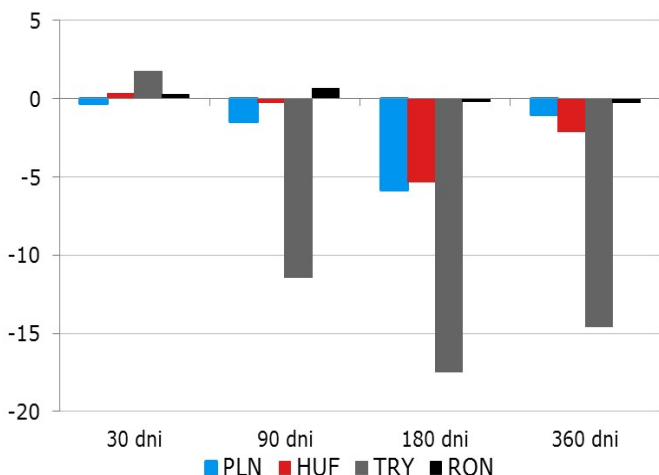
EURPLN technicznie

Pozycja: T/P po 4,2195 na pozycji short po 4,2484 (289 ticków zysku).

Kurs EURPLN w początkowej części dnia zanurkował w dół, bardzo szczęśliwie udało nam się złapać dzięki temu zlecenie T/P (jednym pipsem). Skutecznym wsparciem okazała się MA200 na 4h (wcześniej pokonane zostały górna granica kanału i MA30 na dziennym). Ostatecznie kurs powrócił w okolice Fibo 61,8% na dziennym i nie widzimy, żeby ruch w którąkolwiek ze stron był wyraźnie preferowany. Może być to tylko korekta w ostatnim trendzie spadkowym – poczekamy na dalszy rozwój sytuacji.

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	1.59	1.62
2Y	1.60	1.64
3Y	1.65	1.68
4Y	1.75	1.78
5Y	1.88	1.90
6Y	2.00	2.03
7Y	2.10	2.14
8Y	2.19	2.23
9Y	2.27	2.30
10Y	2.33	2.38

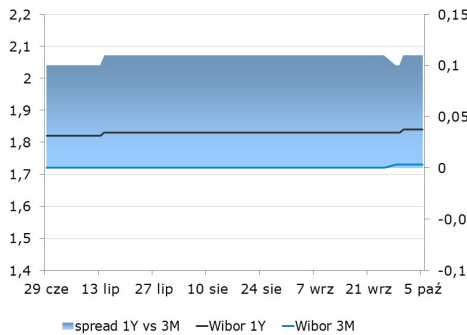
depo	BID	ASK
ON	1.45	1.95
1M	1.55	1.75
3M	1.55	2.00

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.71	1.76
3x6	1.68	1.72
6x9	1.53	1.57
9x12	1.46	1.51

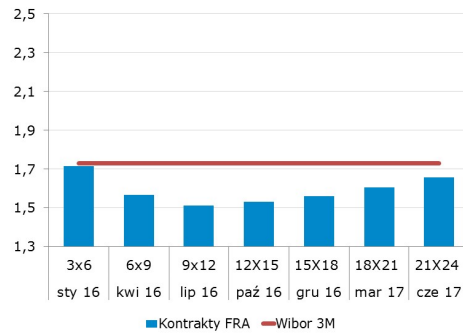
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2272
USD/PLN	3.7604
CHF/PLN	3.8869

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1234
EUR/JPY	134.82
EUR/PLN	4.2342
USD/PLN	3.7674
CHF/PLN	3.8693

WIBOR 3M i 1Y



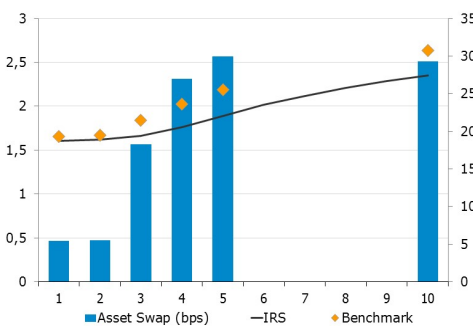
WIBOR 3M i stawki FRA



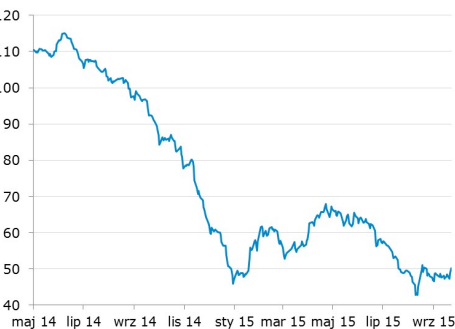
IRS 5Y i 2Y



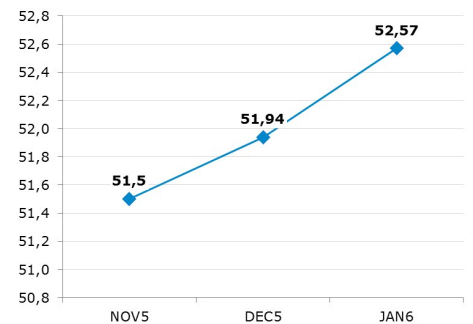
Asset swap i IRS



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 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 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.