

9 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	2.2 (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	-0.4
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	paź		0.50	0.50	0.50
13:30	EUR	Minutes ECB	wrz				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.10		274	276 (r)	263
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. Jedyną istotną dla nas publikacją jest odczyt CPI za wrzesień w Czechach. Po wczorajszym zaskoczeniu in minus na Węgrzech będzie to ostatnia ważna informacja, która pozwoli nam doprecyzować naszą prognozę dla Polski.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF na przetargu zamiany sprzedało obligacje PS0421 za 3 140,966 mln zł oraz DS0726 za 2 500,016 mln zł. Odkupiło zaś papiery OK0116 za 2 698,248 mln zł oraz DS1015 za 2 716,655 mln zł.
- OECD: Wskaźniki wyprzedzające (CLI) za sierpień wciąż sygnalizują poprawę sytuacji w strefie euro oraz słabnący wzrost w Azji.
- GBR: Bank centralny (BoE) pozostawił stopy procentowe bez zmian.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła do 263 tys. z 276 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (06.10.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.582	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.099	-0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.652	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD odnotował wczoraj dzień wzrostów. Przy większym apetycie na ryzyko (patrz zachowanie indeksów giełdowych) EURUSD rósł, co mogłoby na pierwszy rzut oka dziwić. Wzrosty wynikły jednak z osłabienia dolara, nie zaś umocnienia EUR. Wszystko przypieczętowała publikacja „Minutes” FOMC. Komitet uważa, że warunki na rynku pracy poprawiły się na tyle, że umożliwiają podwyżkę stóp. Duża niepewność panuje jednak odnośnie realizacji mandatu inflacyjnego, co faworyzuje oczekiwanie na dalsze dane. Łącząc te dwa warunki z ostatnimi danymi z rynku pracy można stwierdzić, że oczekiwania na podwyżki stóp mogą się przesunąć. Tym samym wydaje się, że EURUSD spędzi na obecnych – z perspektywy Europy dość wysokich poziomach – dłuższy czas w oczekiwaniu na bardziej agresywną politykę pieniężną EBC oraz poprawę w danych amerykańskich.

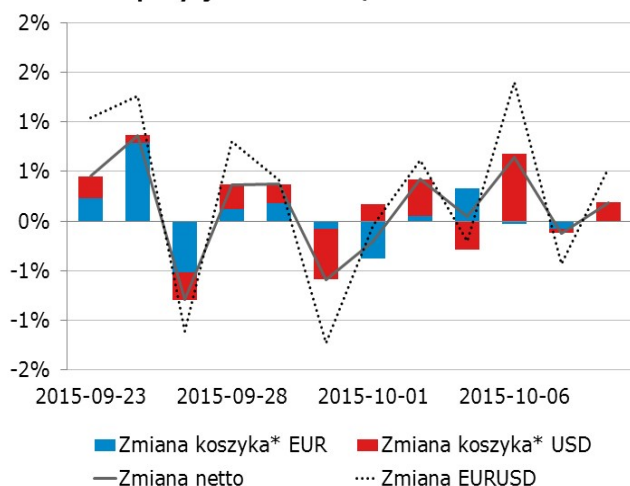
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

EURUSD podjął wczoraj kolejną nieudaną próbę wybicia z range w górę. Pojawiła się sekwencja świec na dziennym: zamknięcie powyżej Fibo – otwarcie powyżej Fibo (38,2%), ale taka formacja już raz w tym tygodniu nie zadziałała. Kolejna próba może wynikać z zamknięcia świecy na tygodniowym powyżej trendu spadkowego na tygodniowym – dlatego obawiamy się wchodzenia short (grania range). Z drugiej strony, bez wyraźnych sygnałów nie będziemy wyprzedzać pozycją long wybicia z range. Pozostajemy poza rynkiem.

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

EURPLN odnotował zmienny dzień, jednak w ostateczności zdołał się umocnić, co należy bezpośrednio łączyć z publikacją „Minutes” FOMC oraz poprawą sentymentu wobec rynków wschodzących. Dziś brak nowych publikacji z rynku krajowego. Interesująca będzie dla nas jednak inflacja w Czechach, która pozwoli nam doprecyzować naszą prognozę inflacji na wrzesień – tym razem gra toczy się nie tylko o doczytelowanie odczytu w granicach 0,1pp. lecz o duży zakład o wzrost lub spadek inflacji wobec poprzedniego miesiąca. Podtrzymujemy, że z uwagi na splot różnorodnych czynników złoty powinien pozostać w przedziale 4,15-25.

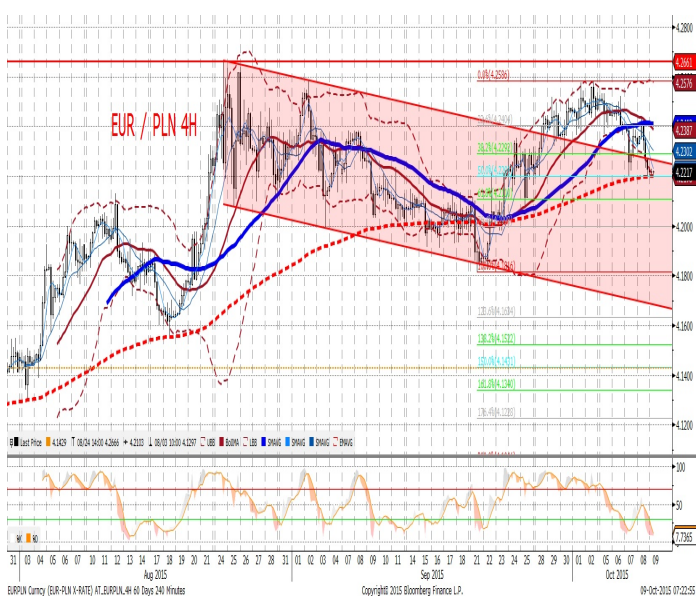
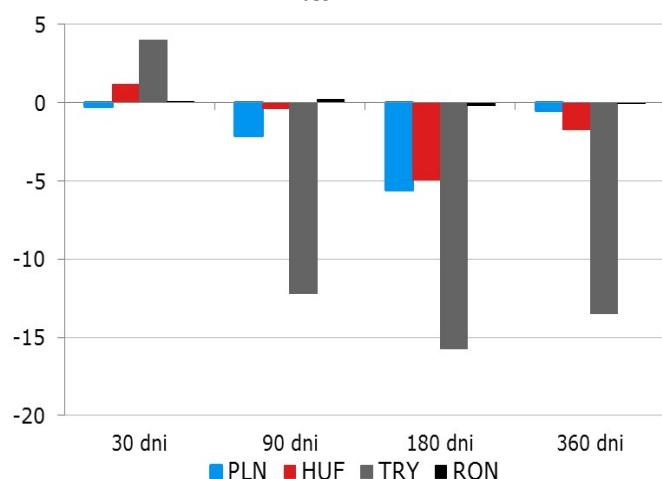
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak

Wczoraj po odbiciu od oporu MA30/MA50 na 4h kurs dynamicznie spadł. Przełamaliśmy przy okazji MA30 na wykresie dziennym; kurs zatrzymał się dopiero na wsparciu MA200 na tym samym wykresie. Przestrzeń do spadku nie jest aż tak duża, bo za niecałą figurę mamy Fibo 61,8% na 4h (kolejne 50 ticków niżej znajduje się MA55d). Nie jest to najlepszy moment do grania short, a za wejściem long nie przemawiają wystarczające sygnały. Pozostajemy poza rynkiem.

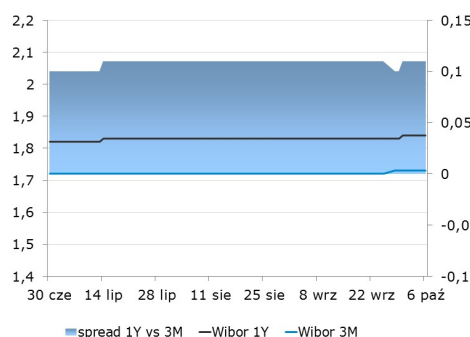
Wsparcie	Opór
4,2110	4,4000
4,2060	4,2980/3000
4,1816	4,2666

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

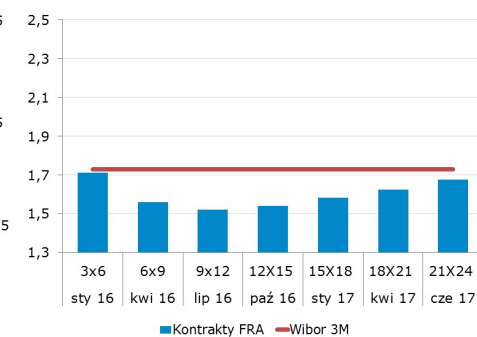


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.60	1.64	ON	1.55	1.65	EUR/PLN	4.2405
2Y	1.62	1.67	1M	1.52	1.72	USD/PLN	3.7543
3Y	1.68	1.71	3M	1.53	1.73	CHF/PLN	3.8772
4Y	1.78	1.81					
5Y	1.90	1.93					
6Y	2.03	2.06	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.11	2.15	1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.1278
8Y	2.20	2.24	1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	135.22
9Y	2.28	2.32	3x6	1.67	1.71	EUR/PLN	4.2179
10Y	2.34	2.39	6x9	1.52	1.56	USD/PLN	3.7435
			9x12	1.48	1.52	CHF/PLN	3.8696

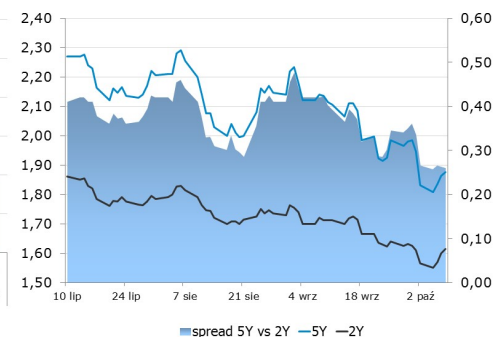
WIBOR 3M i 1Y



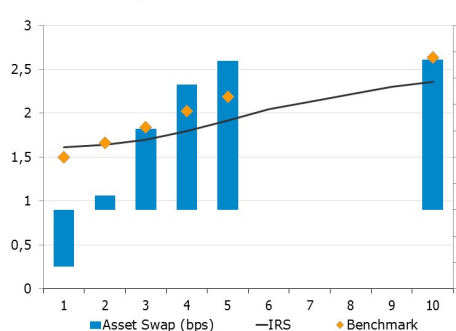
WIBOR 3M i stawki FRA



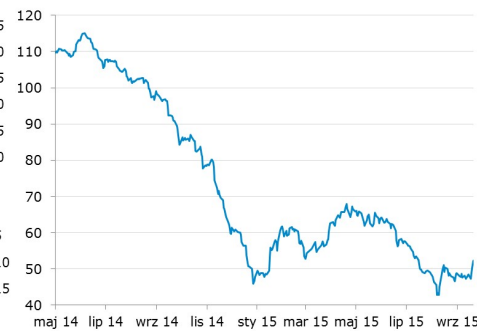
IRS 5Y i 2Y



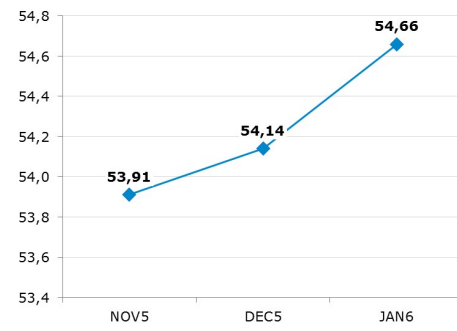
Asset swap i IRS



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.