

13 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		
12.10.2015 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
13.10.2015 WTOREK							
8:00	GER	CPI r/r <i>finalny</i> (%)	wrz		0.0	0.0	0.0
10:30	GBR	CPI r/r (%)	wrz		0.0	0.0	
11:00	GER	Indeks ZEW oczekiwania (pkt.)	paź		7.0	12.1	
11:00	GER	Indeks ZEW bieżąca sytuacja (pkt.)	paź		65.8	67.5	
14.10.2015 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	wrz		1.8	2.0	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	wrz		-5.9	-5.9	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		-0.5	0.6	
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	wrz	7.7	7.6	7.3	
14:00	POL	Rachunek obrotów bieżących (mln EUR)	sie	-1502	-1124	-1660	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sie	12500	12207	13552	
14:00	POL	Import (mln EUR)	sie	13600	12800	14623	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz		0.2	0.2	
14:30	USA	PPI m/m (%)	wrz		-0.2	0.0	
15.10.2015 CZWARTEK							
14:00	POL	CPI <i>finalny</i> r/r (%)	wrz	-0.5	-0.7	-0.8	
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	paź		-7.50	-14.67	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.10			263	
14:30	USA	CPI m/m (%)	wrz		-0.2	-0.1	
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	wrz			56.1	
16:00	USA	Indeks Phily Fed (pkt.)	paź		-2.0	-6.0	
16.10.2015 PIĄTEK							
11:00	EUR	CPI r/r <i>finalny</i> (%)	wrz		-0.1	-0.1	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrz	0.4	0.4	0.4	
14:00	POL	Wynagrodzenie r/r (%)	wrz	3.7	3.5	3.4	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	wrz	1.0	1.0	1.0	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		-0.2	-0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczęliśmy od „mieszanych” danych na temat chińskiego bilansu handlowego (eksport zaskoczył pozytywnie, import – negatywnie). Dalsza część dnia upłynie pod znakiem danych z Europy – głównie Niemiec. Opublikowany zostanie finalny odczyt inflacji za wczesień, a także indeks ZEW (za październik). Nie wiadomo, czy w indeksie zostanie już uwzględniony sentyment dotyczący skandalu VW. Ponadto poznamy także inflację za wrzesień w Wielkiej Brytanii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Nadwyżka w handlu zagranicznym w okresie styczeń-sierpień wyniosła 2 214,8 mln euro.
- MF: Nabywcy indywidualni zakupili we wrześniu obligacje oszczędnościowe o nominalnej wartości 245,4 mln zł wobec 262,2 mln zł w sierpniu.
- GRE: Ministerstwo finansów skierowało w poniedziałek do parlamentu pakiet projektów ustaw dotyczących zreformowania podatków i emerytur, których uchwalenie jest warunkiem otrzymania dalszego wsparcia od międzynarodowych kredytodawców.

Decyzja RPP (04.11.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.601	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.699	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

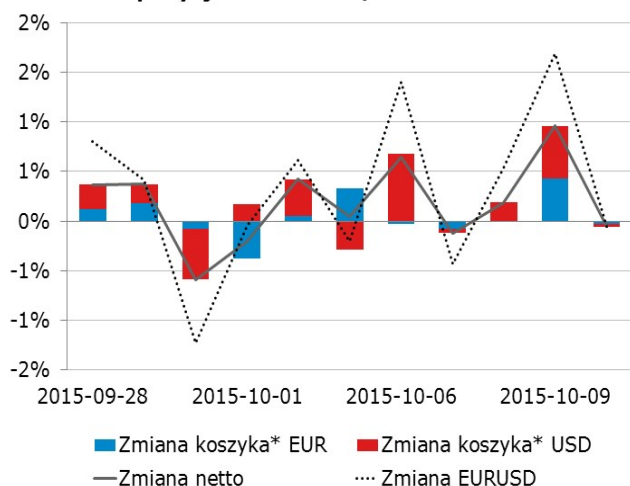
EURUSD w miejscu, atak na 1,14 się nie powiódł. Wczorajsze święto w USA zbiegło się z solidnym spadkiem cen ropy naftowej. Wypowiedzi bankierów centralnych raczej mu sprzyjały (tylko Lockhart przedstawił możliwość podwyżki stóp do końca roku, Evans i Brainard optowali za przesuwaniem podwyżek w czasie – albo z uwagi na brak zrealizowania celu inflacyjnego albo z uwagi na ryzyka płynące z gospodarki globalnej). Dane z Chin mało budujące: lepszy eksport (świat go raczej nie potrzebuje na tym etapie...), gorszy import (można go połączyć z niskimi cenami surowców, ale spowolnienie popytu wewnętrznego ma też swój udział). Dziś czekamy na Bullarda z Fed, dane inflacyjne z Wielkiej Brytanii oraz indeks ZEW. Sądząc po zachowaniu indeksów giełdowych, spadki ZEW są pewne. Ale czy zdyskontowane już w kursie? Mechanizm jest banalny, więc to możliwe. Podwaliny pod słabszego dolara zostały położone. Słabsze dane z Chin (czekamy jutro na kolejne) i możliwość słabszych indeksów giełdowych sprawiają, że wysokie poziomy EURUSD powinny być scenariuszem bazowym na dziś (patrz korelacja z indeksami giełdowymi).

EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy long po 1,1377 ze zleceniem S/L 1,1295 EURUSD nieudanie zaatakował opór Fibo 38,2%. Reakcja była jednak umiarkowana – kurs spadł potem tylko niecałe pół figury. Poza tym niewiele się od wczoraj zmieniło. Raczej pożegnaliśmy się już z range (1,11 – 1,13). Nad nami znajduje się spora przestrzeń wzrostowa, większość otwiera się ona jednak dopiero po pokonaniu maksimów lokalnych z września (1,1460). Mamy jednak rozsądne wsparcie (MA30 na 4h), żeby już teraz zagrać na pierwszą część wspomnianej przestrzeni do wzrostu. Wchodzimy long.

Wsparcie	Opór
1,124 – 60	1,1808
1,1100	1,1714
1,0860	1,1460 – 75

Dekompozycja zmian EUR/USD



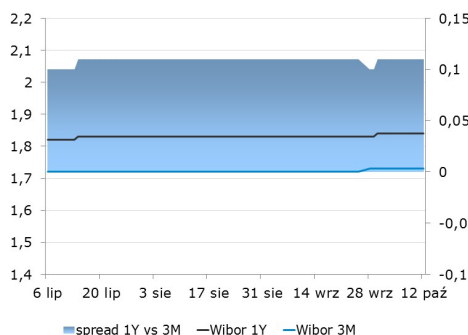
* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



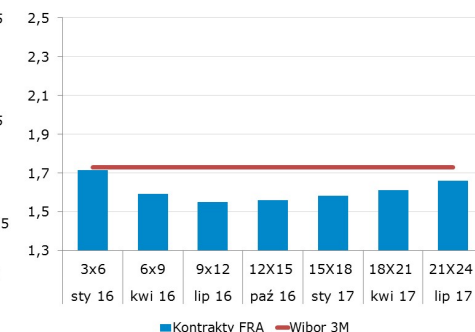
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.61	1.65	ON	1.42	1.92	EUR/PLN	4.2170
2Y	1.63	1.67	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.7242
3Y	1.68	1.71	3M	1.52	1.72	CHF/PLN	3.8631
4Y	1.78	1.81					
5Y	1.90	1.93					
6Y	2.03	2.06					
7Y	2.13	2.17					
8Y	2.22	2.26					
9Y	2.30	2.34					
10Y	2.36	2.40					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.1354
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	136.58
3x6	1.67	1.71	EUR/PLN	4.2140
6x9	1.53	1.57	USD/PLN	3.7160
9x12	1.49	1.53	CHF/PLN	3.8565

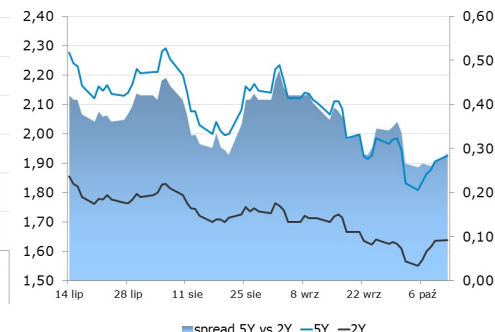
WIBOR 3M i 1Y



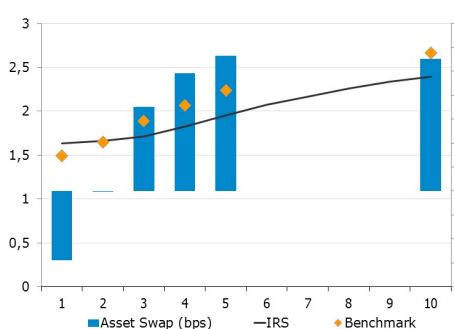
WIBOR 3M i stawki FRA



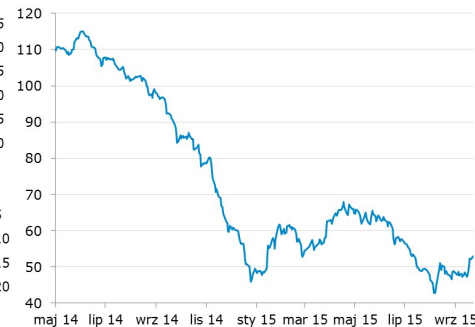
IRS 5Y i 2Y



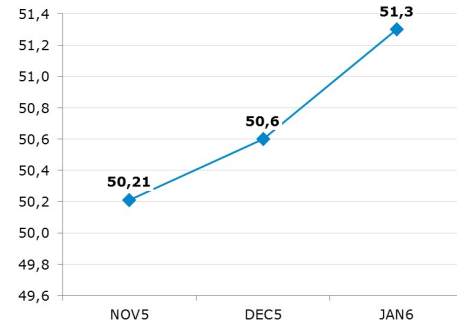
Asset swap i IRS



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.