

14 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 zagranicą 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	-0.1
11:00	GER	Indeks ZEW oczekiwania (pkt.)	paź		6.5	12.1	1.9
11:00	GER	Indeks ZEW bieżąca sytuacja (pkt.)	paź		64.0	67.5	55.2
14.10.2015 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	wrz		1.8	2.0	1.6
3:30	CHN	PPI r/r (%)	wrz		-5.9	-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 Philly 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 polska. Dziś dzień publikacji danych o podaży pieniądza M3 oraz o bilansie płatniczym. Podaż pieniądza M3 przyspiesza głównie przez niską bazę w depozytach NMIF oraz FUS. Natomiast oczekiwany przez nas duży deficyt na rachunku obrotów bieżących stoi pod znakiem zapytania w świetle opublikowanych danych handlowych GUS. Na ich podstawie można stwierdzić, że szacowany przez nas eksport został zaniżony o co najmniej 600 mln EUR. O taką wielkość należałoby więc skorygować cały deficyt bieżący i postulować nieco mniej niż miliard EUR. Zwracamy jednak uwagę, że skala pomyłki sugerowana przez dane GUS jest bardzo duża – dlatego podchodzimy do niej nieco sceptycznie; kilka razy zdarzyło się już, że dane te nie znalazły potwierdzenia w statystyce NBP.

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczęły dane o inflacji z Chin – okazała się niższa od oczekiwanej. To kolejna już dana, która świadczy o nienajlepszej kondycji tamtejszej gospodarki. Przed południem opublikowane zostaną dane inflacyjne (ostateczne) z niektórych krajów strefy euro zaś o 14:30 rozpoczyna się seria z USA: PPI oraz sprzedaż detaliczna. W danych tkwi duży potencjał do podtrzymania obecnego, słabszego sentymentu (pozytywne dla obligacji core markets).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Samar: W I dekadzie października zarejestrowano o 11,4 proc. mniej samochodów rdr.
- GER: Zaufanie analityków i inwestorów instytucjonalnych (ZEW) w X mocno się pogorszyło.
- CHN: Inflacja CPI spadła we wrześniu do 1,6 proc. rdr z 2,0 proc. rdr w sierpniu. Analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 1,8 proc. rdr.

Decyzja RPP (06.10.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.583	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.047	-0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.696	0.083
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

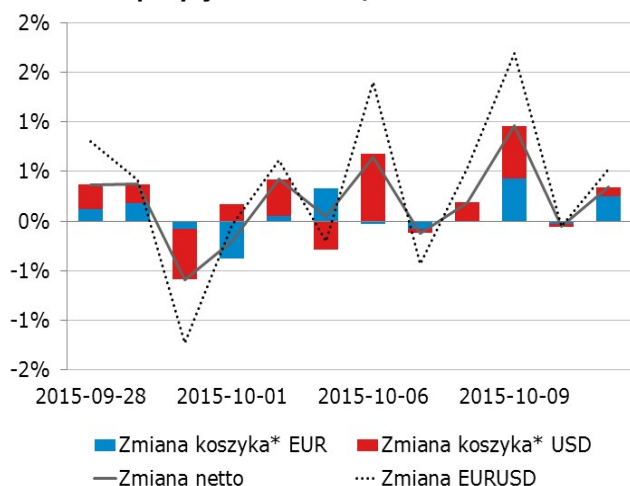
EURUSD nie zdołał wczoraj przebić poziomu 1,14 w sposób trwały. Marsz w górę przerwała publikacja słabego indeksu ZEW, gdyż osłabiła też korelacja z indeksami giełdowymi (nadal jednak osłabiała się zdecydowana większość walut wschodzących EURXXX). Komentarze Bullarda (podwyżka stóp w tym roku jak najbardziej możliwa i wskazana) nie zrobiły na kursie większego wrażenia. Dziś czekamy na dane o inflacji PPI w USA oraz o sprzedaży detalicznej. Zakładając, że rynek zaakceptował już pewne przełożenie podwyżek stóp procentowych, lecz nie kapitulację z zacieśnienia, słabsze dane (niska inflacja i sprzedaż) powinny napędzić EURUSD i kanałem awersji do ryzyka i słabszym dolarem. W przeciwnym wypadku należy liczyć się z korektą w dół.

EURUSD technicznie

Pozycja: Long po 1,1377, zlecenie S/L przesuwamy do 1,1315 EURUSD wczoraj bezskutecznie atakował zbieg oporów Fibo (38,2% i 50,0%) na 4h. Nie nastąpiło jednak wyraźne odbicie w dół po tych nieudanych próbach (odreagowanie wyniosło maksymalnie pół figury). W szerszym ujęciu niewiele się zmieniło, a charakter przystankowy poziomów Fibo sugeruje, że powinny nastąpić kolejne ataki. Pozostawiamy naszą pozycję long, zmieniając nieco S/L (z powodu przesunięcia średnich ruchomych).

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.



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wyżej. Dziś z jednej strony bardzo istotne będą wydarzenia globalne po 14:30 (patrz komentarz do EURUSD), z drugiej krajowa publikacja bilansu płatniczego. Złoty nie zyska na słabszych danych z USA (kanał oczekiwań na większą stymulację monetarną wydaje się w obecnym momencie przyblokowany); bardziej prawdopodobna jest pozytywna reakcja na dane dobre. Słabszy rachunek bieżący (dane GUS sugerują, że deficyt będzie niższy niż lipcu) nie powinien mieć na razie wpływu na postrzeganie PLN w uniwersum EM. Niemniej drugi z rządu deficyt (i to przy bardzo niskich cenach ropy) nie wygląda już tak dobrze jak nadwyżki z okresu wiosennego. W połączeniu z niepewnością polityczną będzie to wstrzymywać inwestorów przed budowaniem dodatkowych długich pozycji na złotym.

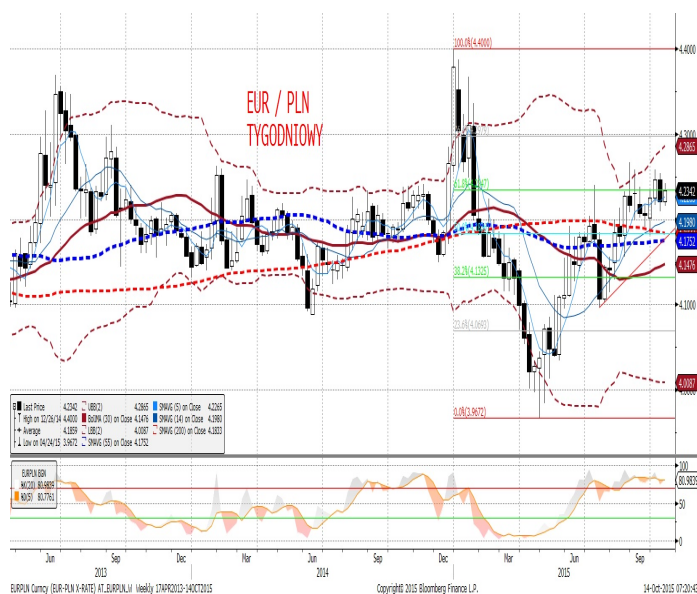
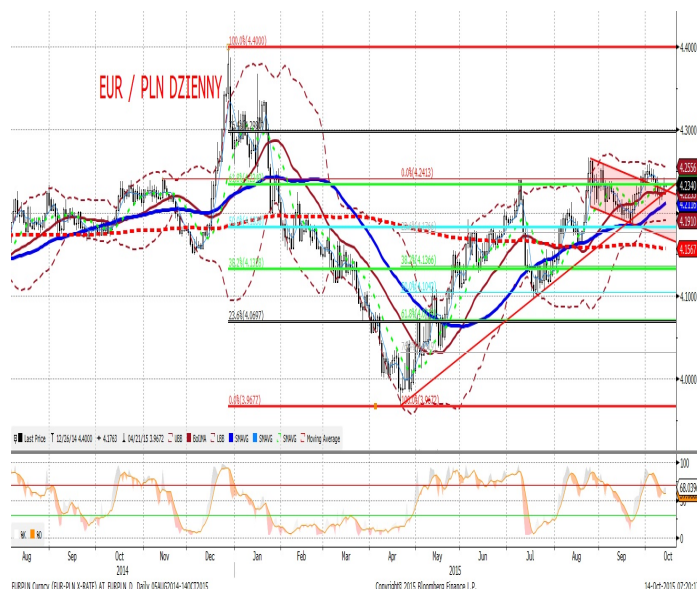
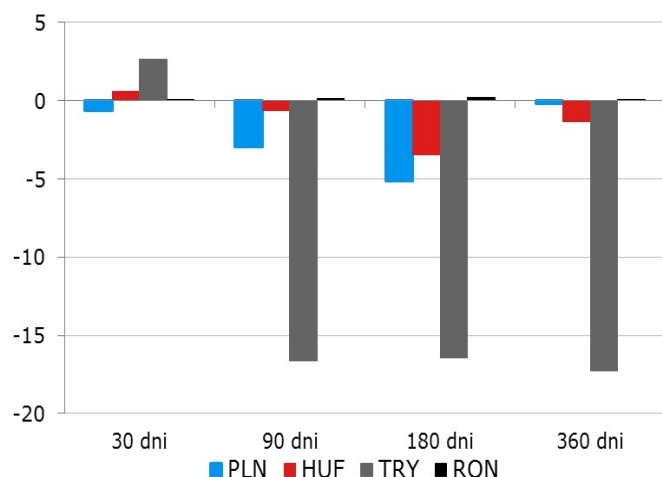
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak

Wczoraj nastąpiło wybiecie w górę z obszaru konsolidacji (wokół MA200h). Kolejne średnie na 4h (MA30 i MA55) nie stanowiły większego oporu, wzrost zatrzymał się dopiero w okolicach danego maksimum lokalnego (4,2413). Aktualnie walczymy z oporem Fibo 61,8% na dziennym. Chociaż pozostało jeszcze trochę przestrzeni do wzrostu (ponad 2 figury do maksimum z października), to może już nie starczyć momentum wzrostowego. Poza wspomnianym Fibo, znajduje się nad nami jeszcze MA55 na 4h.

Wsparcie	Opór
4,2110	4,4000
4,1816	4,2980/3000
4,1574	4,2586

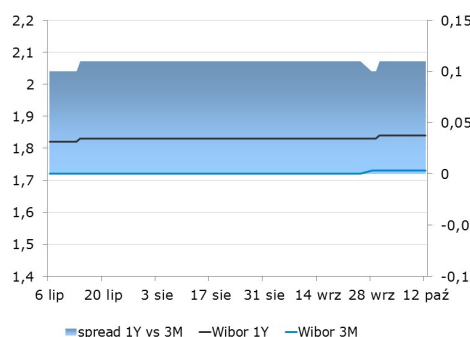
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



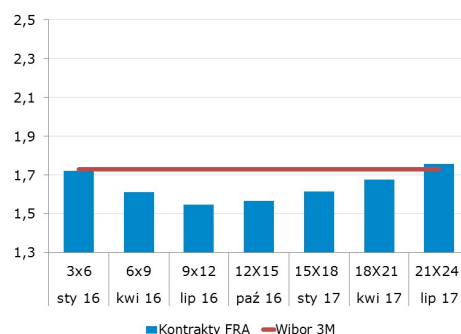
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.63	1.66	ON	1.45	1.65	EUR/PLN	4.2336
2Y	1.67	1.72	1M	1.52	1.72	USD/PLN	3.7199
3Y	1.72	1.75	3M	1.53	1.98	CHF/PLN	3.8716
4Y	1.84	1.87					
5Y	1.96	1.99					
6Y	2.09	2.12					
7Y	2.18	2.22					
8Y	2.27	2.31					
9Y	2.35	2.39					
10Y	2.43	2.48					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.1378
1x4	1.69	1.74	EUR/JPY	136.20
3x6	1.67	1.72	EUR/PLN	4.2270
6x9	1.56	1.61	USD/PLN	3.7174
9x12	1.52	1.55	CHF/PLN	3.8755

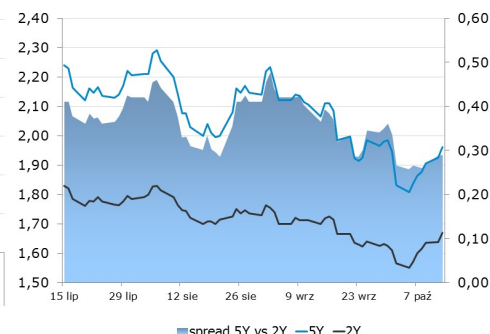
WIBOR 3M i 1Y



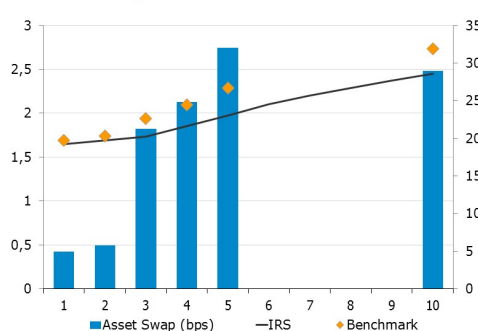
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



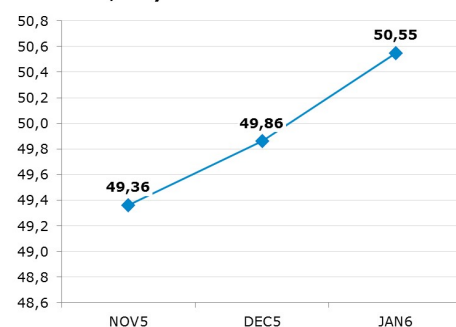
Asset swap i IRS



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.