

22 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		
19.10.2015 PONIEDZIAŁEK							
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz		10.8	10.8	10.9
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz		6.0	6.1	5.7
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q3		6.8	7.0	6.9
14:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz	4.8	4.0	5.3	4.1
14:00	POL	PPI r/r (%)	wrz	-2.9	-2.8	-2.7	-2.9
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	1.2	1.4	-0.3	0.1
20.10.2015 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	paź		1.35	1.35	1.35
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	wrz		1142	1132 (r)	1026
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	wrz		1170	1161 (r)	1103
21.10.2015 ŚRODA							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
22.10.2015 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	paź		0.05	0.05	
14:00	POL	Minutes RPP	paź				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.10		265	255	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	paź		-7.5	-7.1	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	wrz		5.36	5.31	
23.10.2015 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		50.0	50.6	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		51.2	51.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		51.8	52.3	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		53.9	54.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		51.8	52.0	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		53.5	53.7	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	9.8	9.9	10.0	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		53.1	53.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. O 14:00 zostanie opublikowany protokół z październikowego posiedzenia RPP. Samo posiedzenie nie przyniosło żadnych zaskoczeń, a obecny skład RPP zbliża się już do końca swojej kadencji. Stąd Minutes RPP powinny przejść bez echa.

Gospodarka globalna. Dziś posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (więcej czytaj w sekcji analiz). W Stanach Zjednoczonych warto zwrócić uwagę jedynie na dane o liczbie nowo zarejestrowanych bezrobotnych (jak co tydzień) oraz na sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym (tu oczekiwany jest nieznaczny wzrost sprzedaży we wrześniu).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zielińska-Giębicka: Bank centralny nie może finansować pomysłów rządu. To byłoby naruszenie niezależności.
- NBP: Deflacja pozostaje bez wpływu na politykę płacową w 2015 r. Popyt na pracę rośnie względnie stabilnie.
- Kowalczyk (PiS): W przypadku kandydatów do RPP PiS będzie brało pod uwagę ich poglądy pod kątem skłonności do poluzowania polityki pieniężnej.

Decyzja RPP (04.11.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.634	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.023	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.740	-0.008
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Dziś decyzja EBC

Posiedzenie „wyjazdowe” (Malta). Decyzja zostanie ogłoszona o 13:45; konferencja prasowa odbędzie się o 14:30. Podobno na posiedzeniach wyjazdowych zmian w polityce pieniężnej się nie ogłasza. Jakkolwiek do takich prawidłowości nie należy przywiązywać wagi, faktycznie zmiany w parametrach polityki pieniężnej nie są scenariuszem bazowym na bieżące posiedzenie. Raczej oczekivalibyśmy twardszych deklaracji odnośnie do zwiększenia stymulacji monetarnej ze strony samego kierownictwa EBC podpartych pogorszeniem perspektyw powrotu inflacji do celu, możliwym osłabieniem stanu gospodarki (zdecydowanie nowy element w układance to skandal VW), wciąż niskimi oczekiwaniami inflacyjnymi oraz powrotem warunków finansowych w strefie euro praktycznie do poziomów sprzed deklaracji o rozszerzeniu QE. Ostatnia informacja z ankiet dot. kredytowania w strefie euro została niemalże celowo „sprzedana” optymistycznie przez opatrujący ją komentarzem EBC. Gdzieś w tle czai się jednak wciąż 75% respondentów, którzy nie zauważyli wpływu QE na akcję kredytową. Jeśli więc EBC próbuje malować skutki QE w zakresie kredytowania przedsiębiorstw na zielono i jednocześnie scenariuszem bazowym jest pewne rozszerzenie programu, to można się spodziewać, że uwypuklanie jego pozytywnych skutków służy (nieprzypadkowo) właśnie maksymalizacji wpływu tego rozszerzenia na rynki.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD w środę praktycznie stał w miejscu (mniej niż pół centa dziennej zmienności) – zabrakło zarówno pozycji w kalendarzu publikacji makro, jak i innych istotnych wydarzeń. Pozbawiony jakiegokolwiek impulsu, rynek pozostawał w zawieszeniu w oczekiwaniu na dzisiejszą decyzję EBC i konferencję prezesa Draghi'ego. Nawet, jeśli nie przyniosą one żadnych zmian w polityce pieniężnej strefy euro, to reakcja EURUSD może być gwałtowna. W szczególności, szersze otwarcie drzwi do rozszerzenia programu skupu aktywów lub dopuszczenie głębszego cięcia stopy depozytowej mogą wywołać żywiołowe osłabienie euro.

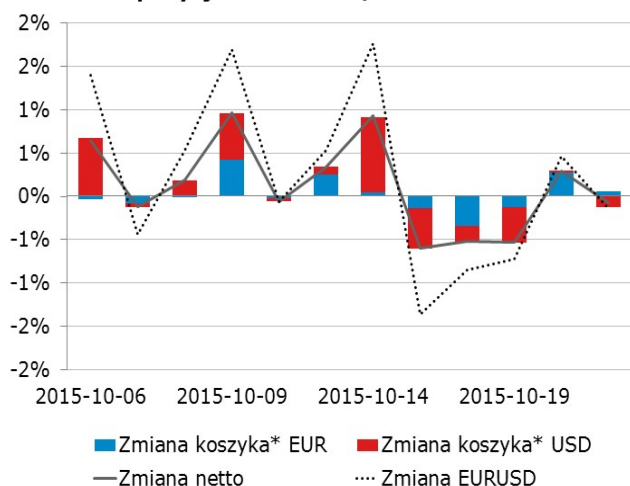
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Wciąż praktycznie bez zmian na kursie EURUSD. Odbicie od zbiegu oporów MA30 / MA55 na 4h wygenerowało sygnał, który pozwolił tylko na dojście do wsparcia Fibo 38,2% (ruch na 40 ticków). Ewentualne pokonanie tego wsparcia nie otwiera dużej przestrzeni do spadku. Na wykresie dziennym taka świeca nie wprowadza nic nowego. Dalej jesteśmy w środku range, co nie zachęca do zajmowania pozycji bez wyraźnego sygnału.

Wsparcie	Opór
1,1248	1,1808
1,1100	1,1714
1,0860	1,15

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty szoruje od spodu o poziom 4,30 za euro. Podstawowy powód dla dynamicznego osłabienia polskiej waluty (wczoraj z 4,26 do przeszło 4,29) wymieniliśmy we wczorajszym komentarzu - jest to zapowiedziany przez przedstawicieli PiS program banku centralnego a'la (T)LTRO. Jeśli miałby zostać zorganizowany w taki sposób, jak w Wielkiej Brytanii czy w strefie euro, to płaszczenie krzywej dochodowości, wzrost podaży pieniądza i spadek stóp procentowych oznaczałyby słabszą walutę. Dodatkowo, zapowiedź uwzględniania „skłonności do łagodzenia polityki pieniężnej” w doborze kandydatów do nowej RPP wspiera oczekiwania luźniejszej polityki pieniężnej po wyborach, co również pociąga za sobą słabszą walutę. Wreszcie, wczoraj traciły gremialnie również inne waluty regionu (HUF, ZAR), w deprecjacji złotego rolę odgrywają zatem czynniki globalne, nie tylko krajowe. Dzisiejsze posiedzenie EBC, o ile okaże się gołębie w wydźwięku, ma potencjał do przejściowego umocnienia złotego (przez słabsze euro). Biorąc pod uwagę nawis z ryzyka politycznego, każdy taki ruch będzie traktowany jako okazja do sprzedania PLN po atrakcyjnej cenie.

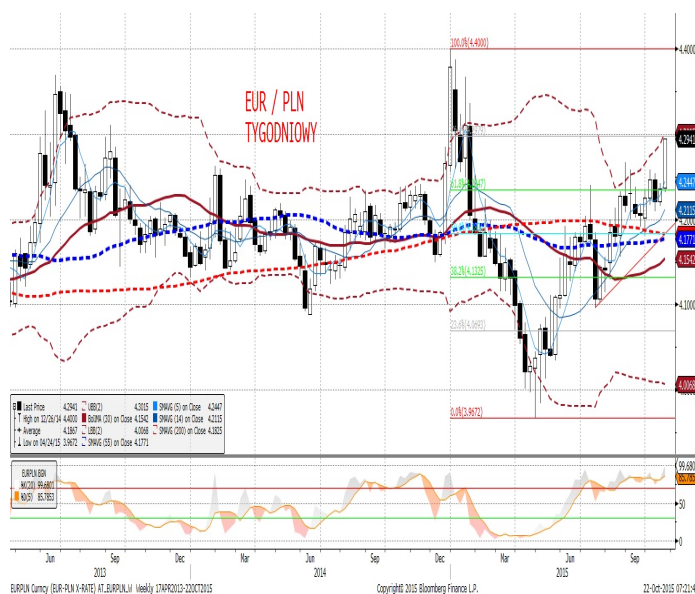
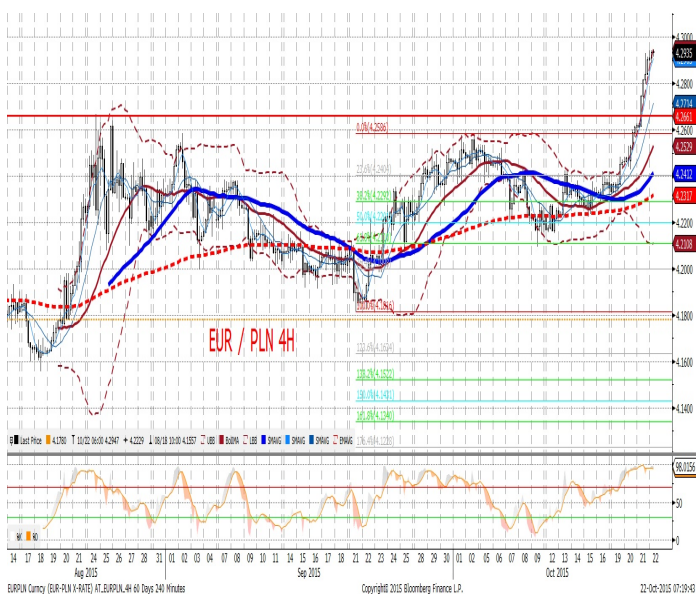
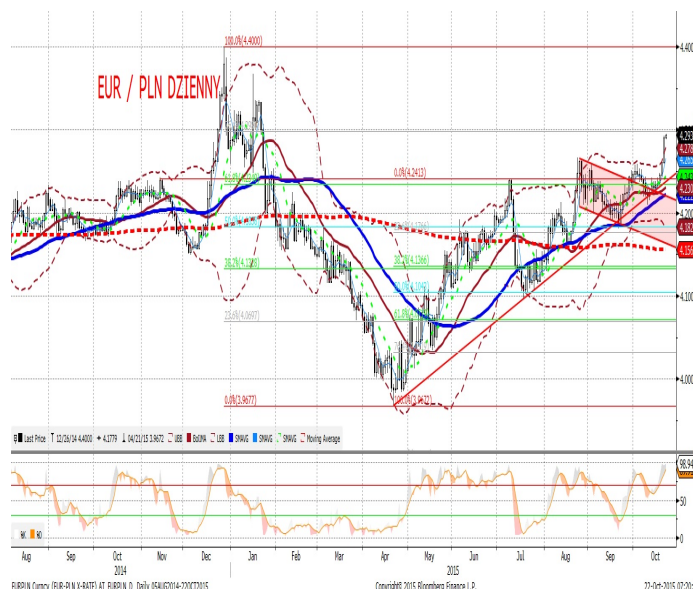
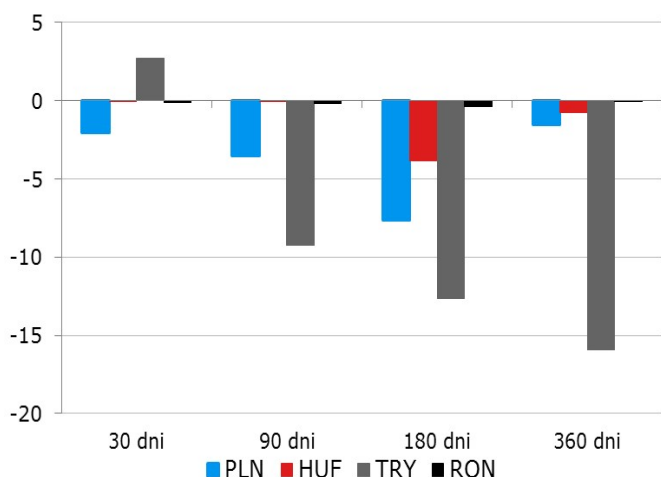
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapaliśmy S/L po 4,2690 na pozycji short zajęcej po 4,2618 (72 ticki straty).

Pokonanie maksimum lokalnego z sierpnia nadało kursowi bardzo silne momentum wzrostowe. Wyskoczyliśmy ponad 4,29, wzrost jednak jest już coraz wolniejszy (przekroczyliśmy punkt przegięcia). Nie musi to jednak oznaczać spadku kursu, możemy mieć do czynienia z przynajmniej chwilową konsolidacją. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2666	4,4000
4,2284	4,3673
4,1816	4,2980/3000

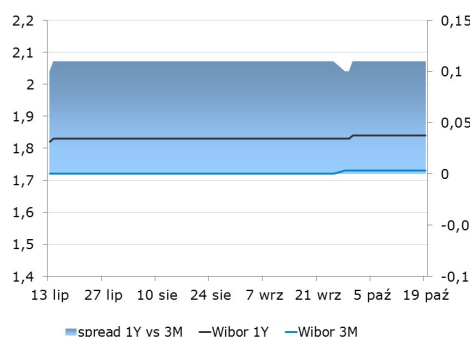
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



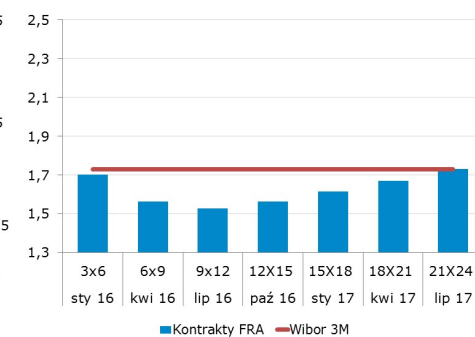
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.61	1.65	ON	1.40	1.60	EUR/PLN	4.2745
2Y	1.64	1.69	1M	1.40	1.60	USD/PLN	3.7627
3Y	1.71	1.74	3M	1.48	1.93	CHF/PLN	3.9411
4Y	1.83	1.86					
5Y	1.96	1.99					
6Y	2.09	2.13					
7Y	2.18	2.21					
8Y	2.27	2.30					
9Y	2.34	2.38					
10Y	2.41	2.44					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.1338
1x4	1.71	1.76	EUR/JPY	135.94
3x6	1.66	1.70	EUR/PLN	4.2873
6x9	1.52	1.56	USD/PLN	3.7810
9x12	1.49	1.53	CHF/PLN	3.9413

WIBOR 3M i 1Y



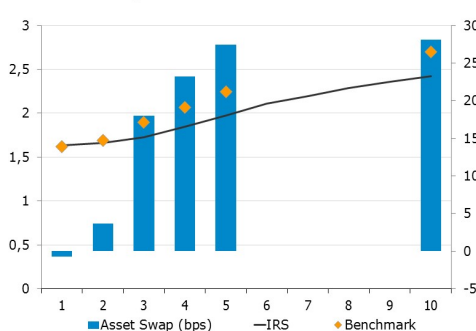
WIBOR 3M i stawki FRA



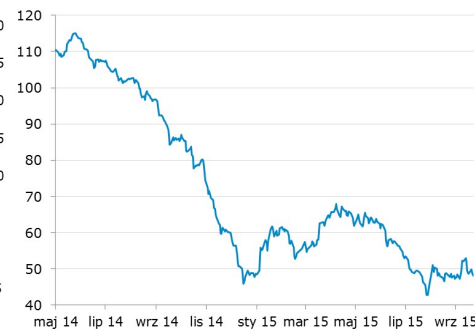
IRS 5Y i 2Y



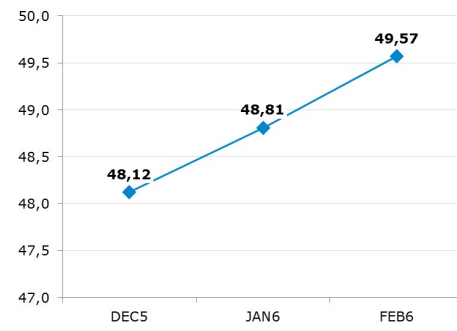
Asset swap i IRS



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.