

27 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		
26.10.2015 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	paź		113.5	114.0	112.6
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	paź		102.3	103.3	103.8
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	wrz		545	529 (r)	468
27.10.2015 WTOREK							
10:30	GBR	PKB kw/kw (%)	Q3		0.6	0.7	
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		-1.2	-2.3 (r)	
14:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	się		5.1	5.0	
14:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		55.2	55.1	
15:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	paź		102.4	103.0	
28.10.2015 ŚRODA							
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	paź		0.25	0.25	
29.10.2015 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	paź		6.4	6.4	
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	paź		105.0	105.6	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.10			259	
13:30	USA	PKB kw/kw (%)	Q3		1.7	3.9	
14:00	GER	CPI r/r <i>flash</i> (%)	paź		0.2	0.0	
15:00	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	wrz		1.0	-1.4	
30.10.2015 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	wrz		3.4	3.4	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	wrz		0.0	0.2	
9:00	SPA	PKB kw/kw (%)	Q3		0.8	1.0	
11:00	EUR	CPI r/r <i>flash</i> (%)	paź		0.0	-0.1	
13:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	wrz		0.2	0.4	
13:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	wrz		0.2	0.3	
13:30	USA	Wskaźnik kosztów pracy kw/kw (%)	Q3		0.6	0.2	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	paź	0.2	0.2	0.2	
14:00	POL	CPI r/r <i>flash</i> (%)	paź	-0.7	-0.6	-0.8	
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paź		49.5	48.7	
15:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	paź		92.5	92.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie odnotowujemy pierwszy odczyt PKB Wielkiej Brytanii za III kwartał (oczekuje się nieznacznie wolniejszego wzrostu niż w I i II kwartale) – jest to pierwszy europejski kraj publikujący dane o PKB i dlatego dane te będą obserwowane pod kątem potwierdzenia spowolnienia w gospodarce globalnej. Najważniejsza publikacja w Stanach Zjednoczonych to zamówienia na dobra trwałe - obecne oczekiwania wskazują na spadek zamówień ze względu na słaby napływ zamówień do przemysłu samolotowego. Warto również zwrócić uwagę na wstępny odczyt PMI w usługach oraz indeksu koniunktury konsumenckiej Conference Board. W ostatnich tygodniach wskazania różnych indeksów nastrojów konsumenckich były dość rozbieżne.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Standard&Poor's: Wynik wyborów parlamentarnych nie ma bezpośredniego wpływu na rating Polski, ale odwrót od konsolidacji fiskalnej, odwrócenie zarządzania makroekonomicznego czy polityki pieniężnej, mogłyby skutkować obniżeniem perspektywy ratingu do stabilnej.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w październiku 108,2 pkt. wobec 108,5 pkt. w poprzednim miesiącu.
- USA: Sprzedaż nowych domów we wrześniu wyniosła 468 tys. w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (04.11.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.510	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.055	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.611	0.103
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD odreagował spadki z poprzedniego tygodnia, rosnąc z 1,10 do 1,1060. Częściowo można wzrost EURUSD przypisać bardzo słabym danym o sprzedaży nowych nieruchomości w USA, ale wydaje się, że kluczowe znaczenie miały właśnie wspomniane czynniki techniczne (odreagowanie po poprzednim tygodniu, odbicie od psychologicznej bariery 1,10). Dziś kalendarz wypełnia seria danych z USA o drugorzędnym znaczeniu (m.in. zamówienia na dobra trwałe, koniunktura konsumencka) i jest mało prawdopodobne, aby jakiś duży ruch na dolarze wydarzył się przed FOMC. Wypada podtrzymać opinię, że działania EBC uwydatniły ponownie rozbieżne trajektorie polityki pieniężnej po dwóch stronach Atlantyku, natomiast stonowane oczekiwania dotyczące stóp Fed na razie ograniczają przestrzeń do spadków EURUSD.

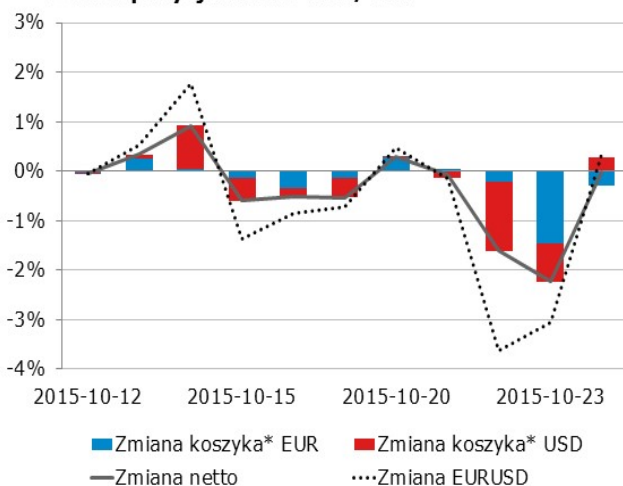
EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1056 z S/L wynoszącym 1,1135 i T/P na poziomie 1,0890.

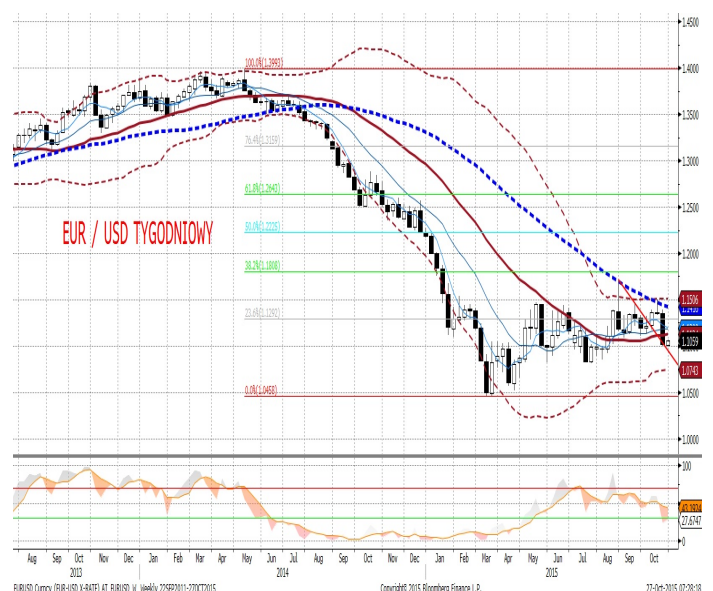
Za nami dzień korekty wzrostowej na EURUSD, trwa już dłużej od ostatniej. Zasięg tej korekty powinien być ograniczony – najpewniej przez MA200 na dziennym (1,1118). Wcześniej (za niecałe pół figury) mamy jeszcze dawne minimum lokalne – może zadziałać jako opór. Patrząc na przestrzeń pod nami (otwiera się powoli droga do 1,05), wykorzystujemy ten moment do wejścia short. Wspomniana MA200 posłuży nam jako S/L.

Wsparcie	Opór
1,0860	1,1714
1,0458	1,1446
1,0000	1,1220

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Zgodnie z naszymi przewidywaniami, dzień powyborszy okazał się być niezbyt łaskawy dla złotego - w ciągu dnia EURPLN wzrósł z 4,25 do 4,28, przy czym większa część osłabienia wydarzyła się już w sesji amerykańskiej. Złotemu nie sprzyjała oczywiście niepewność co do ostatecznego wyniku wyborów (częstkowe wyniki dawały części obserwatorów nadzieję na nieco inny powyborszy układ), ale silnie negatywna reakcja rynku obligacji wskazuje, że sama zmiana ekipy u władzy również wpływa na rynki. Wymienione wczoraj kanały oddziaływania pozostają w mocy (perspektywa obniżek stóp, niepewność dotycząca realizacji obietnic). W naszej opinii dopiero w drugiej połowie tygodnia złoty może zacząć reagować na czynniki globalne. Do tego czasu perspektywa 4,30 za EUR pozostaje otwarta.

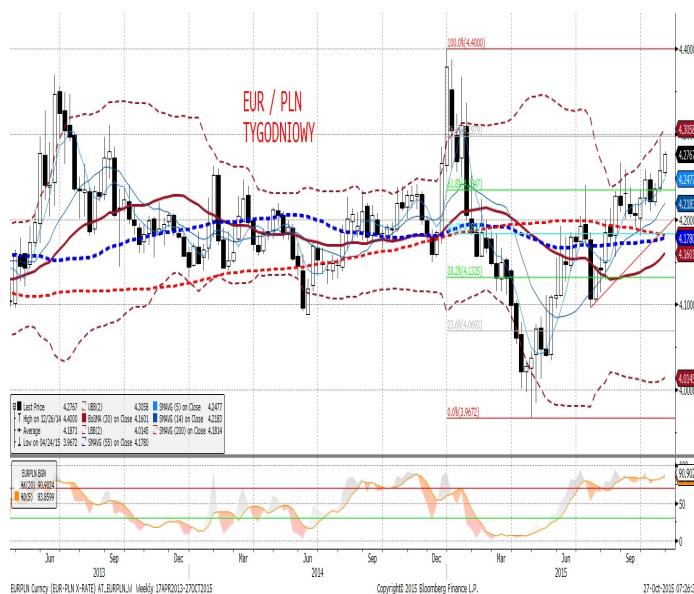
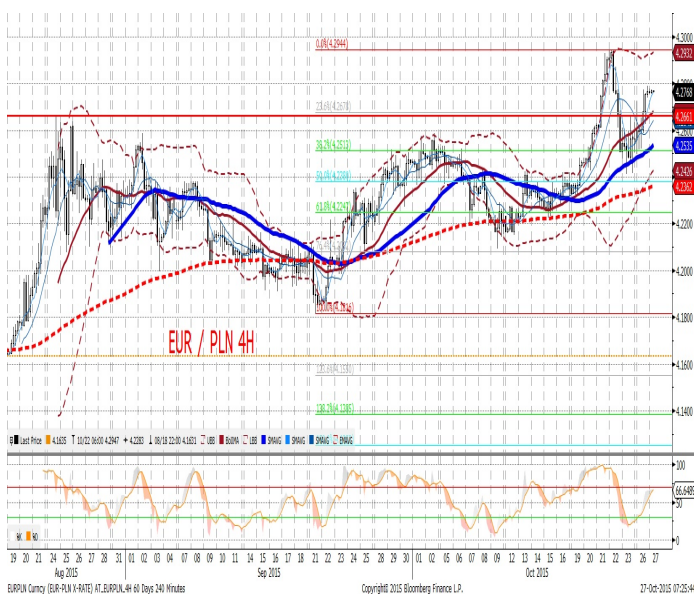
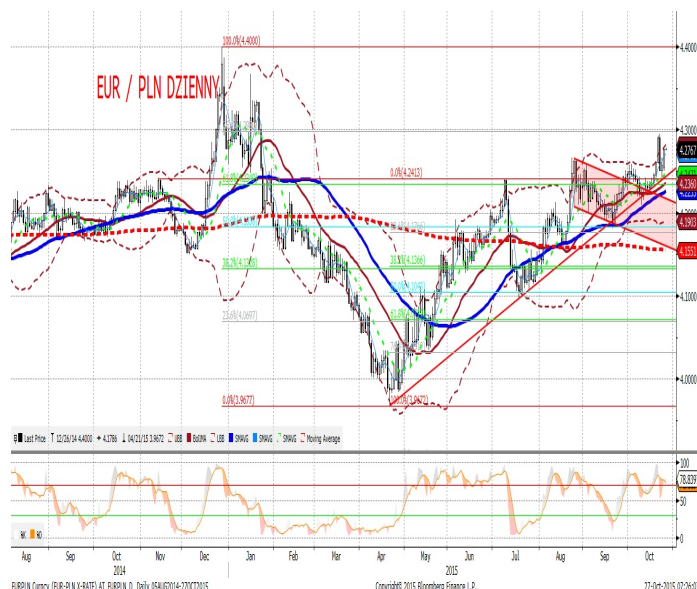
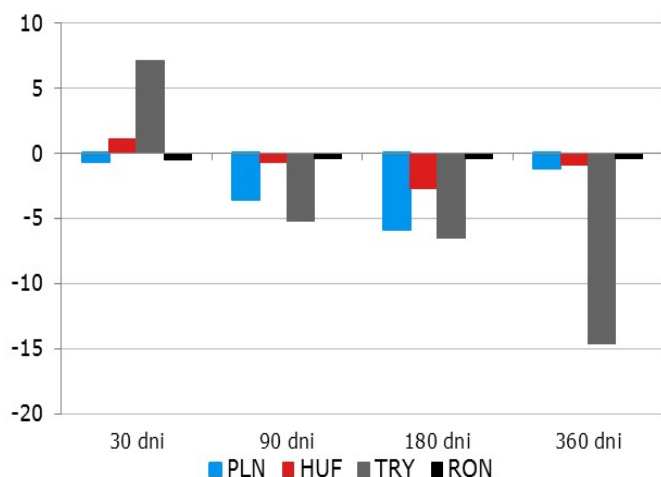
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak

EURPLN powrócił do wzrostów po wcześniejszych zawirowaniach. Ostatni ruch jednak już wyhamował i nie zapowiada się, żebyśmy od razu zaatakowali ostatnie maksimum lokalne (nawet jeżeli przestrzeń na ten ruch jest przyzwoita – dwie figury). Z drugiej strony, nie widzimy przesłanek do rozpoczęcia spadków. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2413	4,4000
4,2284	4,3673
4,1816	4,2944

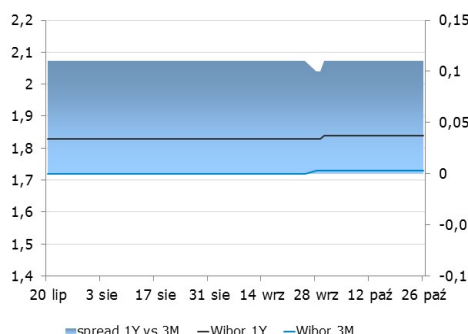
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



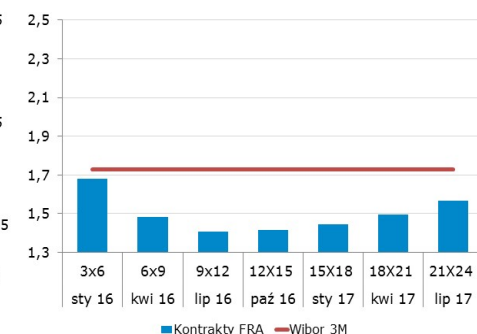
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.54	1.57	ON	1.15	1.45	EUR/PLN	4.2605
2Y	1.52	1.57	1M	1.43	1.63	USD/PLN	3.8645
3Y	1.60	1.63	3M	1.53	1.98	CHF/PLN	3.9444
4Y	1.74	1.77					
5Y	1.89	1.92					
6Y	2.02	2.06					
7Y	2.11	2.15					
8Y	2.22	2.26					
9Y	2.30	2.34					
10Y	2.36	2.41					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.69	EUR/USD	1.1055
1x4	1.67	1.73	EUR/JPY	133.87
3x6	1.63	1.68	EUR/PLN	4.2752
6x9	1.42	1.48	USD/PLN	3.8674
9x12	1.35	1.41	CHF/PLN	3.9403

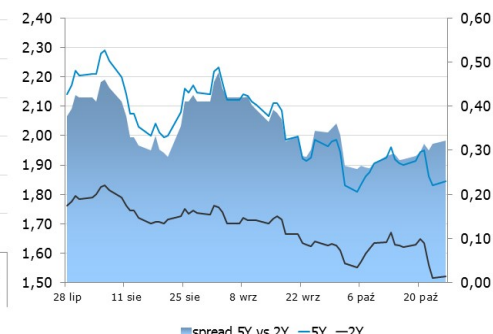
WIBOR 3M i 1Y



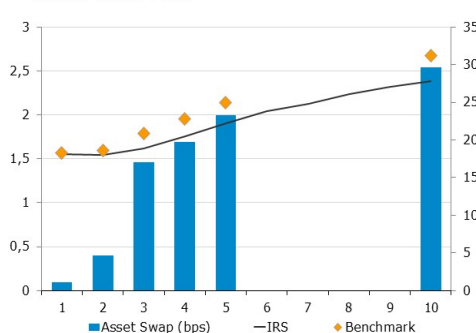
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



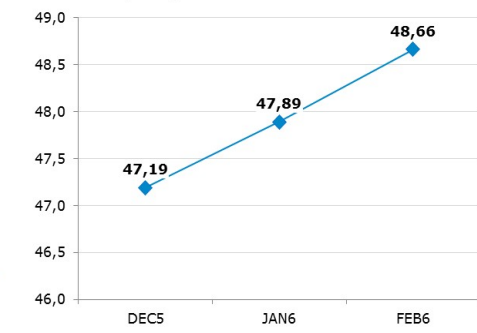
Asset swap i IRS



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.