

28 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.)	paż		113.5	114.0	112.6
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	paż		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	0.5
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		-1.2	-3.0 (r)	-1.2
14:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	się		5.1	4.9 (r)	5.1
14:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paż		55.2	55.1	54.4
15:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	paż		102.4	103.0	97.6
28.10.2015 ŚRODA							
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	paż		0.25	0.25	
29.10.2015 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	paż		6.4	6.4	
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	paż		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> (%)	paż		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> (%)	paż		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 (%)	paż	0.2	0.2	0.2	
14:00	POL	CPI r/r <i>flash</i> (%)	paż	-0.7	-0.6	-0.8	
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paż		49.5	48.7	
15:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	paż		92.5	92.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dziś decyzja Fed (więcej czytaj w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Nie wyobrażam sobie zmiany mandatu NBP. Przed bezpośrednim finansowaniem przez bank centralny wydatków budżetu chroni konstytucja.
- Raczko (NBP): Ścieżka wzrostu PKB będzie nieco niższa, niż zakładała lipcowa projekcja NBP, ale nie będzie to odchylenie znaczące. Gospodarka rośnie w tempie niegenerującym nierównowag i że jest to wzrost bliski potencjalnemu.
- UK: Produkt Krajowy Brutto wzrósł w III kw. o 0,5 proc. kdk (wstępne wyliczenia).
- USA: Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) wyniósł w październiku 97,6 pkt. Analitycy spodziewali się, że indeks wyniesie 102,9 punktów.

Decyzja RPP (04.11.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.497	0.010
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.044	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.696	-0.006
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Dziś decyzja Fed.

Z uwagi na zmianę czasu decyzję poznamy już o 19:00. Nie spodziewamy się zmian w parametrach polityki pieniężnej. Rynki z kolei obstawiają prawdopodobieństwo zmiany na zaledwie 4% (monotoniczny spadek na przestrzeni ostatnich dni i tygodni); 2-letnie obligacje mają rentowność 0,64%, zaledwie 10pb wyższą od ostatniego minimum, ale 18pb niższą od tego-rocznych maksimów. Rynek zbliża się więc do posiedzenia w umiarkowanie gołębih nastrojach odzwierciedlających naszym zdaniem sekwencję ostatnich danych.

Czego możemy się zatem spodziewać w komunikacie?

Z pewnością odnotowane zostanie niższe tempo wzrostu gospodarki ilustrowane przez liczne publikacje o wyższej częstotliwości i wskaźniki koniunktury. Fed nie wycofa się jednak ze stwierdzenia, że zakres „slack” na rynku pracy (niewykorzystania zasobów pracy) się zmniejsza, co powinno utrzymać oczekiwania na rychłą podwyżkę stóp. Spodziewamy się raczej uwag odnośnie zmniejszenia szybkości dochodzenia do pełnego zatrudnienia. Na tym etapie ożywienia może być to uznawane za Fed za coś zupełnie normalnego, czego dowodzi szeroko zakrojona kampania informacyjna członków o dynamice zatrudnienia stabilizującej stopę bezrobocia (80-120tys.). Po stronie inflacji komunikat powinien pozostać bez zmian: przyspieszyła inflacja bazowa, ale za to ceny ropy szukają nowych minimów. W kwestii daty zacieśnienia Fed pozostanie na ścieżce zależności od danych i podejście to nie zmieni się aż do grudniowego głosowania (rynek wycenia prawdopodobieństwo ruchu na 30%).

EURUSD fundamentalnie

Kolejny dzień względnego spokoju na EURUSD - notowania oscylowały między 1,1030 a 1,1080 - co po ekscesach zeszłego tygodnia stanowi wręcz mikroskopijną zmienność. Dane ze Stanów Zjednoczonych (kiepski odczyt zamówień na dobra trwałe, zaskakujący spadek PMI w usługach i koniunktury konsumpcyjnej) przeszły zasadniczo bez echa i wydaje się, że do dzisiejszego posiedzenia Fed rynek zapadł w letarg. Samo posiedzenie nie powinno przynieść dużych zaskoczeń i znaczących zmian w komunikacie (więcej na ten temat w sekcji analiz).

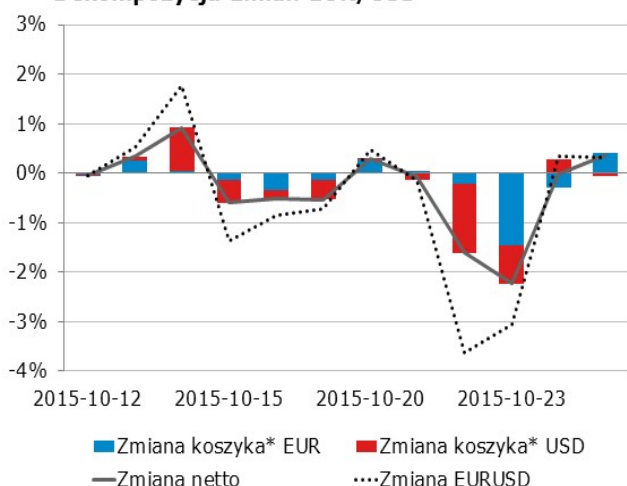
EURUSD technicznie

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

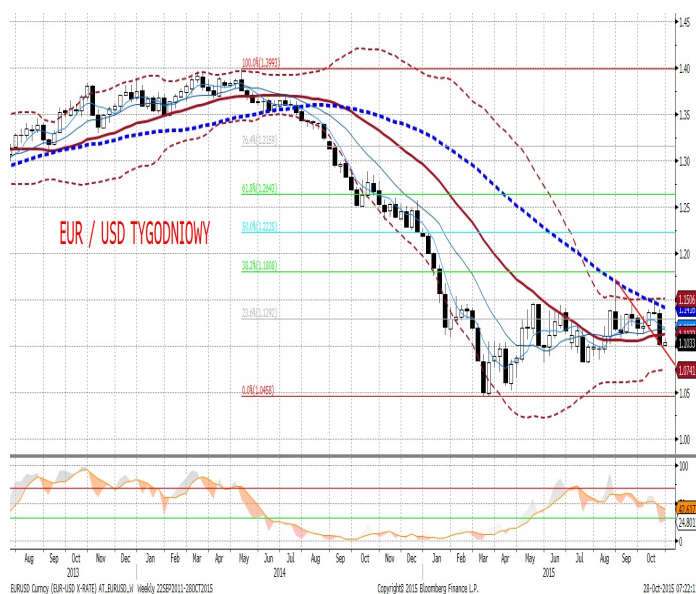
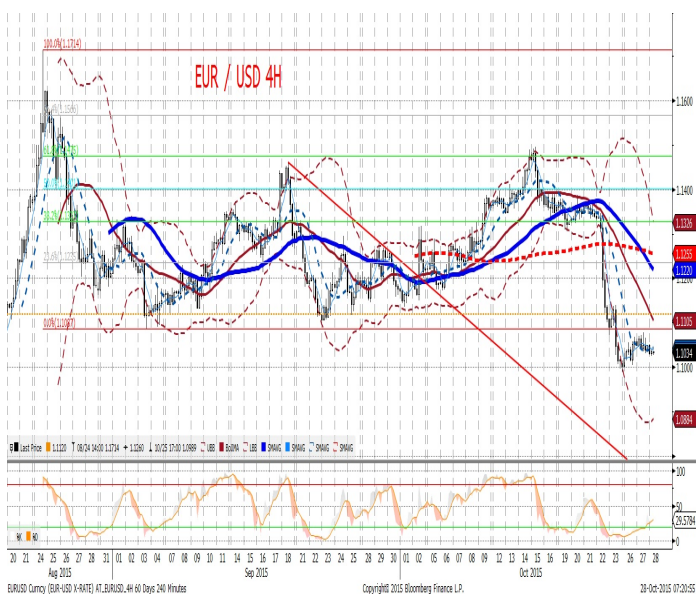
Korekta wzrostowa zakończyła się przed dawnym minimum lokalnym (1,1087). Wprawdzie kurs po odbiciu od tego poziomu nie nabrał rozpędu, ale systematycznie spada. Lada chwila będziemy się mierzyć z ostatnim minimum lokalnym (1,0989), którego pokonanie otwiera w zasadzie drogę do 1,05. Nawet jeżeli nie będzie wystarczającego momentum do przebicia 1,0989 przy pierwszej próbie, to układ oporów (MA200d i MA30h) zapewnia bufor bezpieczeństwa naszej pozycji. Pozostajemy short.

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

Kolejny dzień ze słabszym złotym - tym razem EURPLN na chwilę (na początku sesji amerykańskiej) przebił 4,29, po czym ustabilizował nieznacznie powyżej 4,28. Co ciekawe, osłabieniu złotego towarzyszyły bardzo silne spadki rentowności polskich obligacji skarbowych i dość stabilne zachowanie warszawskiej giełdy, co pozwala wnioskować, że deprecjacja złotego odbywa się obecnie kanałem stopy procentowej (perspektywa obniżek stóp procentowych, spadek dysparytetów stóp procentowych, etc.), a dominujące w pierwszym powyborczym dniu ryzyko kredytowe przestało (być może tymczasowo) mieć znaczenie. Oznacza to jednocześnie, że jesteśmy najprawdopodobniej blisko lokalnego szczytu na EURPLN: obniżki stóp procentowych mogą być wkrótce w pełni wycenione; pomysł polskiego LTRO został już zdegradowany do propozycji, które obecnie nie jest potrzebna; gdzieś w tle czai się EBC. Dziś pewien potencjał do poruszenia złotym ma posiedzenie Fed - nie spodziewamy się jednak istotnych zmian w komunikacie.

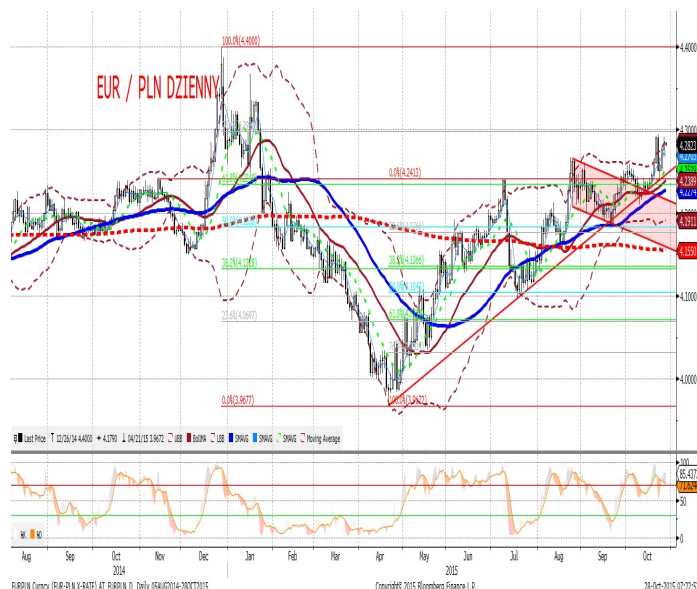
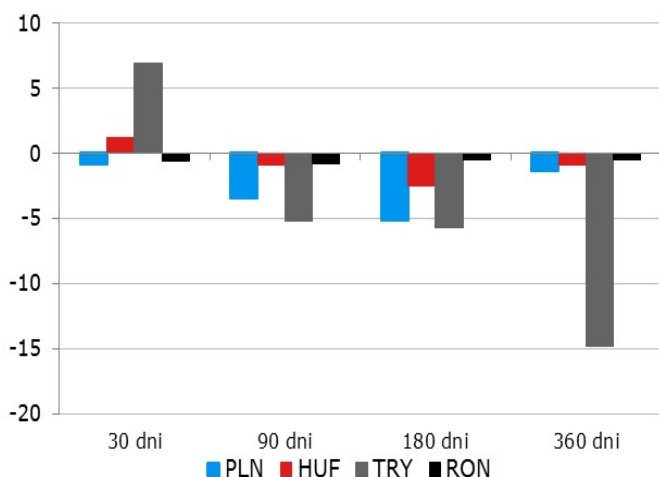
EURPLN technicznie

Pozycja: Short po 4,2824; S/L: 4,2954, T/P: 4,2615.

Wciąż spore wahania na EURPLN. Wczoraj kurs wzrósł o prawie figurę, przy czym maksimum znajdowało się ponad 4,29 a minimum blisko 4,26. Ruch w górę był nieudaną próbą ataku na ostatnie maksimum lokalne i nie ma sygnałów, które zapowiadają ponowienie. Przestrzeń do ruchu w dół jest z drugiej strony atrakcyjna – odległość do linii trendu wzrostowego na dziennym wynosi prawie 3 figury. Wsparcia położone są rzadko – najbliższe za figurę, a następne za dwie. Wykorzystamy ten układ do sprzedania EURPLN.

Wsparcie	Opór
4,2661	4,4000
4,2284	4,3673
4,1816	4,2944

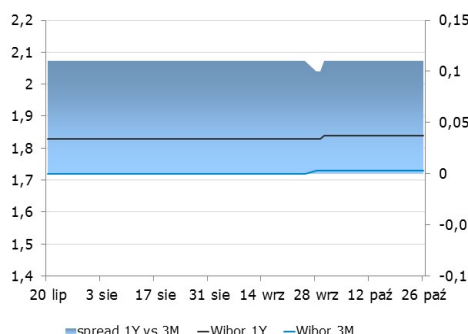
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



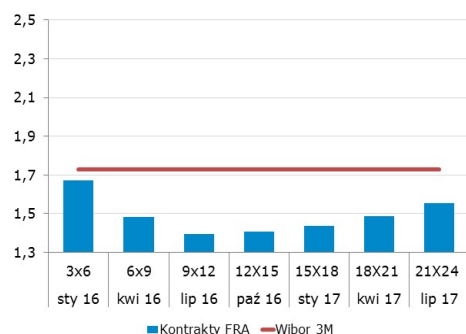
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.53	1.57	ON	0.60	1.00	EUR/PLN	4.2709
2Y	1.50	1.54	1M	1.38	1.58	USD/PLN	3.8669
3Y	1.57	1.60	3M	1.51	1.71	CHF/PLN	3.9302
4Y	1.70	1.73					
5Y	1.84	1.87					
6Y	1.97	2.00					
7Y	2.04	2.08					
8Y	2.15	2.19					
9Y	2.23	2.27					
10Y	2.29	2.34					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.1050
1x4	1.66	1.72	EUR/JPY	133.05
3x6	1.61	1.67	EUR/PLN	4.2820
6x9	1.43	1.48	USD/PLN	3.8740
9x12	1.34	1.40	CHF/PLN	3.9353

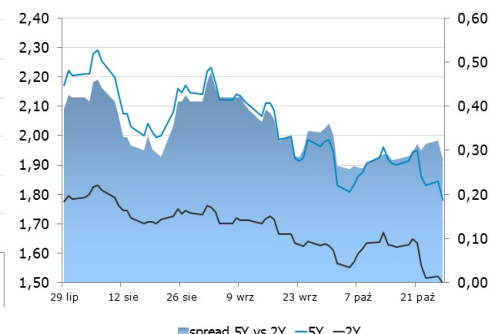
WIBOR 3M i 1Y



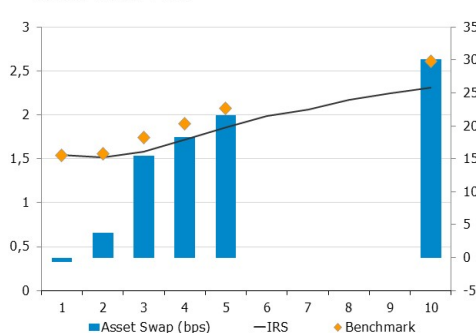
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



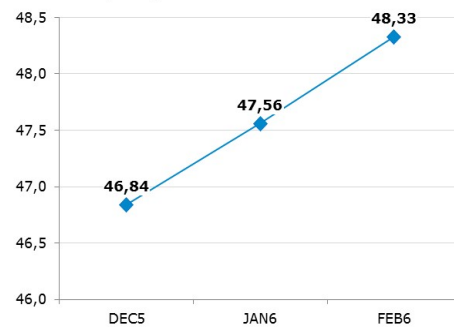
Asset swap i IRS



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.