

2 listopada 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 66
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		
02.11.2015 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paż		47.6	47.2	48.3
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paż	51.6	51.5	50.9	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		50.7	50.7	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		51.6	51.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		52.0	52.0	
14:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	paż	-0.7	-0.7	-0.8	
14:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		54.1	54.0	
15:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paż		50.0	50.2	
03.11.2015 WTOREK							
15:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		-0.9	-1.7	
04.11.2015 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paż		52.3	52.3	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paż		55.2	55.2	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paż		54.2	54.2	
	POL	Decyzja RPP (%)	04.11	1.50	1.50	1.50	
13:15	USA	Zatrudnienie ADP (tys.)	paż		180	200	
13:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	wrz		-44.50	-48.33	
14:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paż		54.6	54.4	
15:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	paż		56.5	56.9	
05.11.2015 CZWARTEK							
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	05.11		0.05	0.05	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	31.10			260	
06.11.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.5	1.2	
13:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	paż		180	142	
13:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paż		5.1	5.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Tydzień rozpoczyna się od publikacji indeksu PMI za październik. W związku z umiarkowaną poprawą indeksów niemieckich i stabilizacją analogicznych wskaźników GUS, spodziewamy się jedynie nieznacznej poprawy polskiego PMI. Tego samego dnia zobaczymy również odczyt *flash* inflacji za październik - tu, w otoczeniu niskich cen żywności i paliw oraz bliskiej zera inflacji bazowej, spodziewamy się jedynie symbolicznego wzrostu inflacji z uwagi na efekty bazowe. W środę zaś zakończy się listopadowe posiedzenie RPP. Nie przyniesie ono oczywiście zmiany stóp procentowych, można za to spodziewać się bardziej gołębiego słabości, na co złożą się niższe ścieżki inflacji i PKB w listopadowej projekcji oraz akceptacja idei łagodzenia polityki pieniężnej przez nową Radę.

Gospodarka globalna. Europejski tydzień to przede wszystkim finalne odczyty PMI, gdzie w pierwszej kolejności należy śledzić dane z państw peryferyjnych strefy euro, a także dane z niemieckiego przemysłu (zamówienia i produkcja przemysłowa). Te ostatnie mogą być dość optymistyczne (przewyciężenie sierpniowej słabości). W USA tydzień upłynie pod znakiem oczekiwania na comiesięczny raport z rynku pracy. Ze względu na duże prawdopodobieństwo podwyżki stóp proc. na grudniowym posiedzeniu, będzie on śledzony ze szczególną uwagą, zwłaszcza pod kątem pytań o spowolnienie tempa kreacji miejsc pracy i skalę jego odbicia w październiku. Jak co miesiąc, indeksy ISM (poniedziałek - przemysł, środa - pozostałe sektory) i dane ADP (środa) ostatecznie ukształtują oczekiwania dot. danych NFP. Indeksy koniunktury same w sobie powinny pokazać delikatne pogorszenie koniunktury, zarówno w przemyśle, jak i w usługach.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

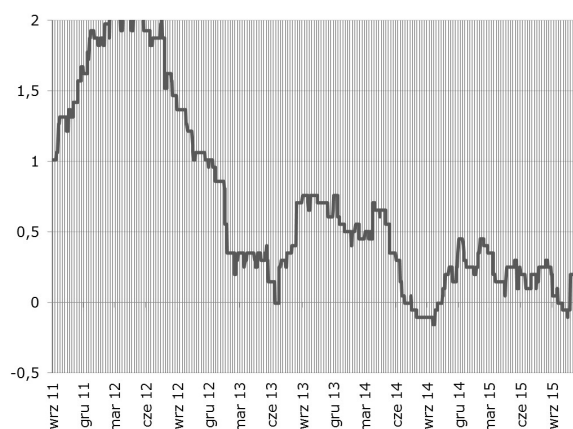
- NBP: Oczekiwana przez konsumentów średnia stopa inflacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy wyniosła w październiku 0,20 proc. wobec 0,23 proc. we wrześniu.
- MF: Deficyt budżetu państwa po wrześniu wyniósł 31 136,132 mln zł wobec 31 135,4 mln zł szacowanego wcześniej.

Decyzja RPP (02.12.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%	GERGB 10Y	0.528	-0.003
stopy bez zmian		100%	USAGB 10Y	2.137	-0.016
obniżka 25 bps		0%	POLGB 10Y	2.715	0.000
PROGNOZA mBanku		bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

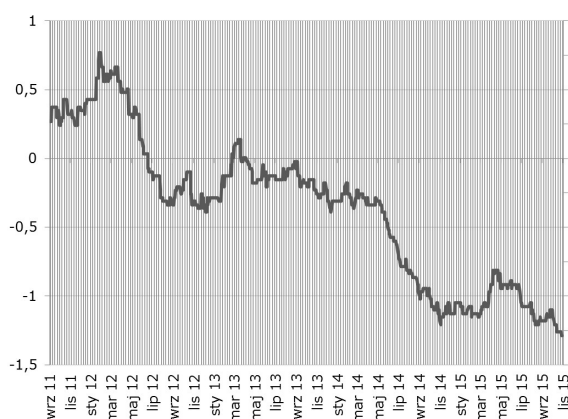
Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian - brak danych. W tym tygodniu PMI i odczyt *flash* inflacji mogą poruszyć polskim indeksem zaskoczeń.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Nieznacznie w dół za sprawą danych o cenach dóbr importowanych w Niemczech. Finalne odczyty PMI i dane z niemieckiego przemysłu stwarzają szansę na większy ruch europejskiego indeksu zaskoczeń w tym tygodniu.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Pozytywne zaskoczenie indeksem Chicago PMI nie zrównoważyło całej serii negatywnych niespodzianek (wydatki konsumpcyjne, finalny odczyt koniunktury konsumenckiej U.Michigan, podpisane umowy na sprzedaż domów). W tym tygodniu szansę na odrobienie strat dają przede wszystkim indeksy PMI i dane z rynku pracy.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD nieznacznie wyżej, a o zmianach kursu eurodolara zadecydowały w piątek dane ze strefy euro i ze Stanów Zjednoczonych. Wzrost inflacji bazowej w strefie euro i pozytywne niespodzianki w danych o inflacji z Włoch umocniły euro, podczas gdy seria słabszych lub ledwie konsensusowych danych z USA (odpowiednio, wydatki konsumpcyjne i indeks kosztów zatrudnienia) przyczyniły się do dość wyraźnego osłabienia dolara. W sesji amerykańskiej (wystąpienia Williamsa i George z Fed zgodne ze scenariuszem pierwszej podwyżki w grudniu b.r., duża pozytywna niespodzianka w danych Chicago PMI) tendencje te się odwróciły i EURUSD zakończył dzień z powrotem poniżej 1,10. Wydaje się, że z uwagi na czujność EBC dominującą strategią dla grających na EURUSD powinno być sprzedawanie na wystrzałach w górę (podobnie, jak w piątek). W tym tygodniu kalendarz obfituje w dane makro, z których najważniejsze to piątkowe NFP. Zmienność powinna pojawić się i przed, i po publikacji.

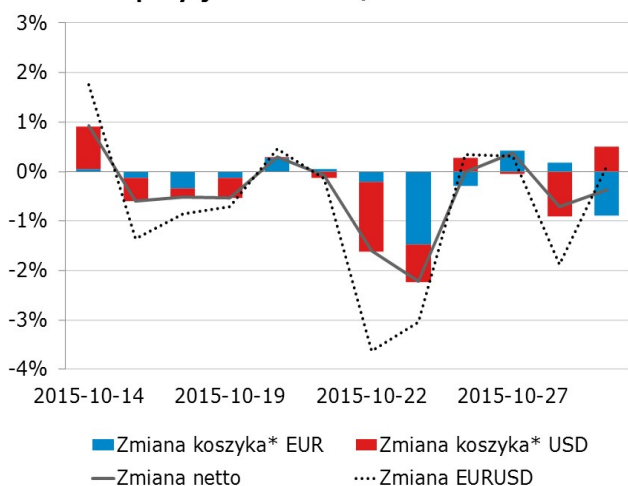
EURUSD technicznie

Pozycja: S/L po 1,1030 na pozycji short (po 1,0985) – 55 ticków starty.

Jeszcze jeden dzień korekty wzrostowej na EURUSD. Nie nastąpiło oczekiwane przez nas odbicie od MA30h, a kurs zbliżył się nawet do 1,11. Wzrost nie wykazuje szczególnej dynamiki i przy kolejnym oporze może nastąpić odbicie w dół. Spodziewamy się, że tym oporem będzie MA55 na wykresie 4h. Nie warto jednak wyprzedzać tego zdarzenia (nawet zleceniem warunkowym), szczególnie że potencjalna przestrzeń do spadku i tak jest spora (powiększyła się poprzez otwarcie nowej świecy na tygodniowym). Czekamy na odpowiedni moment do zajęcia pozycji short.

Wsparcie	Opór
1,0812	1,1714
1,0458	1,1446
1,0000	1,1113

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy o prawie 4 grosze (z 4,28 do 4,24), a piątkowe umocnienie wydarzyło się praktycznie w dwóch ruchach: porannym i popołudniowym. Wydaje się, że zadecydowały o tym dwa czynniki: powolne wygasanie ryzyka politycznego i koniec wzrostu oczekiwań na łagodzenie polityki pieniężnej oraz wzrost apetytu na ryzyko na globalnych rynkach finansowych. Takie warunki sprzyjają dalszemu umacnianiu się złotego i osiągnięciu poziomu 4,20 w tym tygodniu jest jak najbardziej możliwe. Czynniki krajowe (delikatne odbicie PMI i raczej gołębia RPP) nie powinny temu przeszkodzić.

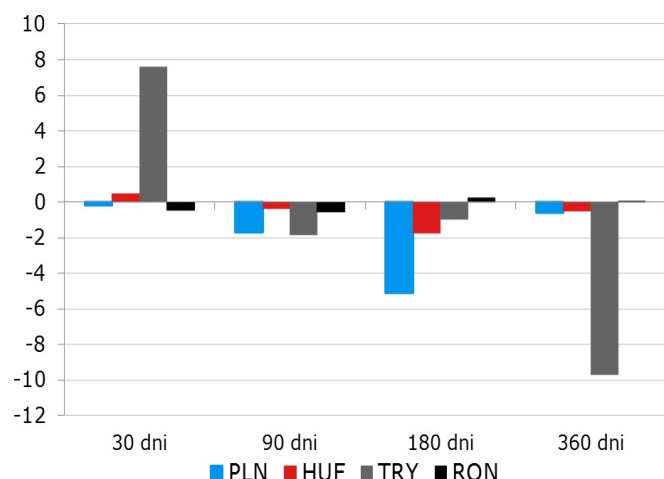
EURPLN technicznie

Pozycja: Zlecenie T/P po 4,2675 na pozycji short (po 4,2843) – 168 pipsów zysku.

Spadek kursu EURPLN rozpędział się z każdym kolejnym pokonanym wsparciem: MA30h, MA55h oraz dawnym maksimum lokalnym. Zatrzymaliśmy się dopiero na zbiegu oporów w okolicach 4,2430 (MA30d i MA200h). Przez wąskie zlecenie T/P udało nam się wyłapać tylko niewiele ponad półtorej figury (do zgarnięcia były jeszcze dwie figury). Pierwsza reakcja po odbiciu była bardzo chaotyczna (otwarcie z luką, wzrost kursu o dwie figury), ale ostatecznie znaleźliśmy się w okolicach Fibo 38,2%. Skończył się zasięg formacji podwójnego szczytu, dlatego możemy się teraz spodziewać konsolidacji w okolicach 4,25. Pozostajemy z tego powodu poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2413	4,3673
4,2284	4,2954
4,1816	4,2666

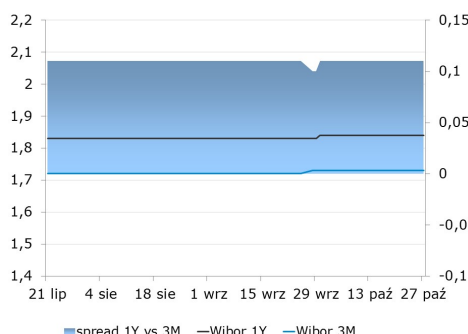
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



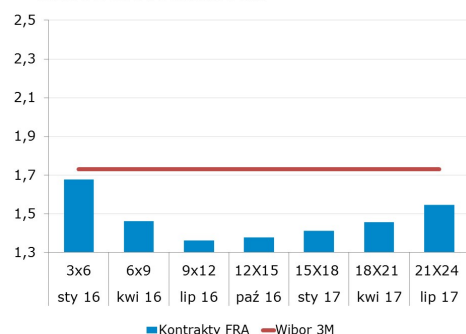
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.53	1.57	ON	0.95	1.45	EUR/PLN	4.2652
2Y	1.51	1.55	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.8748
3Y	1.56	1.59	3M	1.52	1.72	CHF/PLN	3.9255
4Y	1.68	1.71					
5Y	1.80	1.84					
6Y	1.93	1.96					
7Y	2.03	2.07					
8Y	2.13	2.17					
9Y	2.22	2.26					
10Y	2.27	2.32					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.1013
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	133.04
3x6	1.64	1.68	EUR/PLN	4.2497
6x9	1.42	1.46	USD/PLN	3.8625
9x12	1.32	1.36	CHF/PLN	3.9049

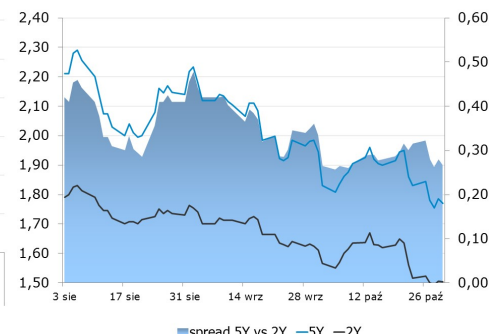
WIBOR 3M i 1Y



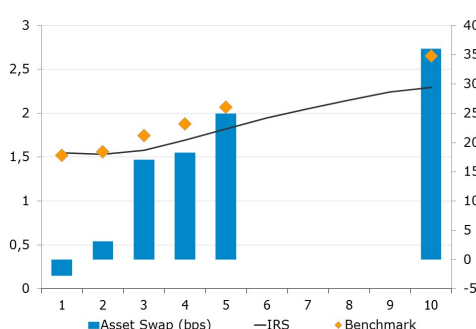
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



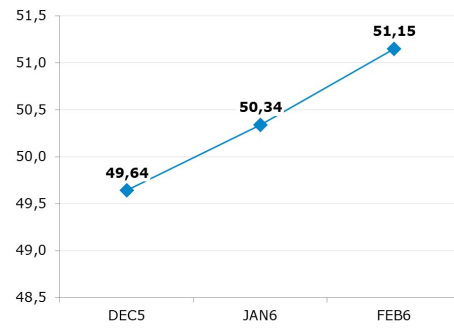
Asset swap i IRS



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.