

6 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 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		
02.11.2015 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paź		47.6	47.2	48.3
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	51.6	51.5	50.9	52.2
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		50.7	50.7	50.6
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		51.6	51.6	52.1
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		52.0	52.0	52.3
14:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	paź	-0.7	-0.7	-0.8	-0.8
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		54.1	54.0	54.1
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paź		50.0	50.2	50.1
03.11.2015 WTOREK							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		-0.9	-2.1 (r)	-1.0
04.11.2015 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paź		52.3	52.3	52.7
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paź		55.2	55.2	54.5
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paź		54.2	54.2	54.1
12:00	POL	Decyzja RPP (%)	04.11	1.50	1.50	1.50	1.50
14:15	USA	Zatrudnienie ADP (tys.)	paź		180	190 (r)	182
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	wrz		-44.50	-48.02 (r)	-40.81
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	paź		54.6	54.4	54.8
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	paź		56.5	56.9	59.1
05.11.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		1.0	-1.8	-1.7
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	05.11		0.05	0.05	0.05
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	05.11		0.50	0.50	0.50
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	31.10		262	260	276
06.11.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.5	-0.6 (r)	-1.1
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	paź		185	142	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paź		5.1	5.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Widoczny w serwisach informacyjnych konsensus dotyczący danych z amerykańskiego rynku pracy jest, jak zwykle, konserwatywny – przewiduje się umiarkowany wzrost tempa kreacji miejsc pracy (do 180 tys. etatów) oraz stabilizację stopy bezrobocia na niezmiennym poziomie (5,1%) i powrót dynamiki przeciętnych wynagrodzeń godzinowych do 0,2% miesięcznie. Z kolei oczekiwania rynku, pod wpływem bardzo dobrego odczytu ISM w usługach (który, gdyby historyczne relacje były dobrą wskazówką, implikowałby kreację miejsc pracy na poziomie prawie 300 tys. etatów), przesunęły się zapewne w górę, być może do 200 tys. I choć rynek jest wyraźnie spozycjonowany w kierunku dobrego odczytu (od czasu posiedzenia Fed rentowność amerykańskich 2-latek wzrosła o 20 pb, a prawdopodobieństwo podwyżki stóp proc. w grudniu - o 23 p.proc.), negatywna niespodzianka musiałaby być silna, aby zanegować status quo.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- KE: Deficyt polskiego sektora finansów publicznych w latach 2015-2017 będzie się utrzymywał na poziomie 2,8 proc. PKB.
- CZE: Bank centralny pozostawił benchmarkową stopę procentową bez zmian, blisko zera.
- UK: Bank centralny (BoE) pozostawił stopy procentowe bez zmian.

Decyzja RPP (02.12.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.597	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.236	-0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.824	0.010
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Jak na razie 1,0850 jest bronione na EURUSD, co widać było wyraźnie w reakcji na (gorsze od oczekiwań) niemieckie dane o zamówieniach w przemyśle. Wzrostom EURUSD pomogło także pośrednio (przez crossy z GBP i koszyk EUR), zgodnie z naszymi oczekiwaniami, gołębie przesłanie z Banku Anglii. O losach EURUSD dziś zadecydują dane z amerykańskiego rynku pracy. Jeśli okażą się lepsze od oczekiwań, EURUSD wznowi spadki z poprzednich dni. Jeśli zaskoczą in minus, będzie to oznaczało odsunięcie oczekiwań na normalizację polityki pieniężnej w czasie i korektę na EURUSD.

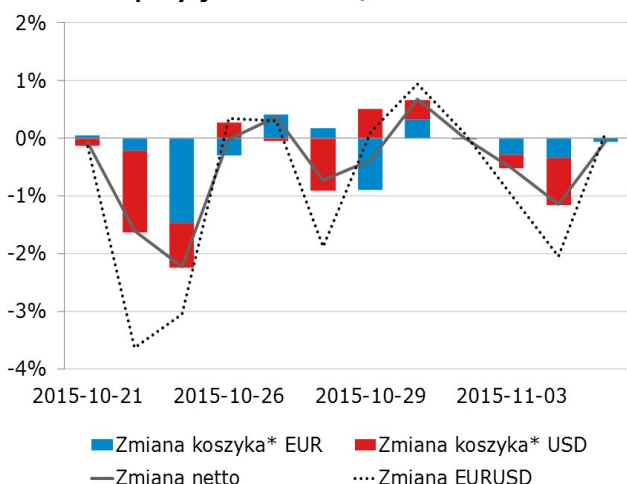
EURUSD technicznie

Pozycja: Warunkowy short po 1,0790 ze S/L 1,0860 oraz bez zlecenia T/P.

Korekta wzrostowa na EURUSD była na tyle mała, że powinniśmy mówić raczej o konsolidacji w okolicach 1,0850. Jest to górna granica szerokiego wsparcia (dolna to 1,08) związanego z dawnymi minimami lokalnymi. Ich przełamanie otwiera dużą przestrzeń do spadku (kolejne wsparcie dopiero w okolicach 1,05). Wiarygodne opory są jednak dopiero figurę ponad nami. Należy dodatkowo uważać na możliwą reakcję po dzisiejszych publikacjach z rynku pracy w USA. Nie chcemy mieć pozycji short, która zostanie wystopowana tego samego dnia w przypadku negatywnego zaskoczenia danymi. Dlatego ustawiamy stosunkowo dalekie zlecenie warunkowe.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Nieznaczone osłabienie złotego po dość burzliwym dniu – jego pierwsza połowa (podobnie, jak w środę) upłynęła pod znakiem umocnienia PLN (o ok. 1 grosz), ale już w godzinach popołudniowych złoty zaczął się osłabiać i ostatecznie zakończył dzień w okolicy 4,25 za euro, całkiem niezłe korelując się w drugiej połowie dnia z warszawską giełdą (WIG20 spadł o ok. 1%). Widać zatem wyraźnie, że paliwo w postaci oczekiwań na łagodzenie polityki pieniężnej w EBC tymczasowo się wyczerpało dla złotego, a dominujące są znów czynniki krajowe, tj. niepewność co do składu nowego rządu i prowadzonych w rozpoczynającej się kadencji polityk. Dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy mają potencjał do poruszenia złotym (reguły są proste: lepsze od oczekiwań dane to słabszy złoty, gorsze - mocniejszy i okazja do kupowania EURPLN po atrakcyjnych poziomach).

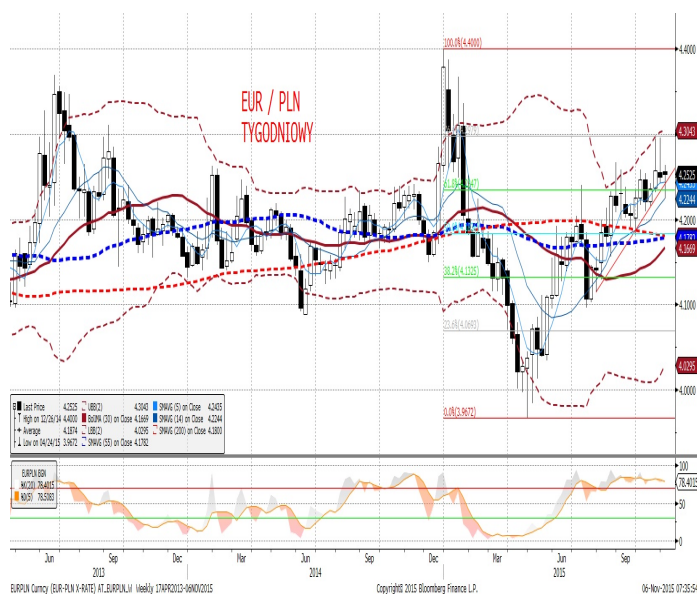
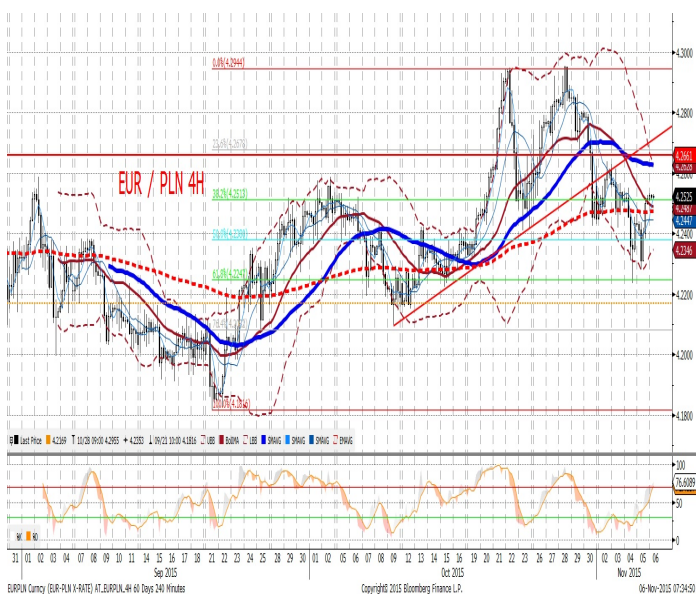
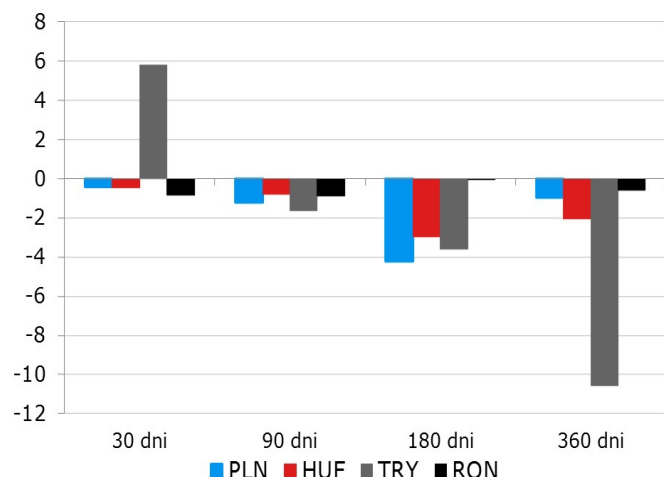
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Na EURPLN wciąż duża zmienność w ujęciu intraday. Wzrost w drugiej części sesji spowodował przełamanie bardzo stromego kanału spadkowego na dziennym. Pokonaliśmy przy tym MA200 (ponownie) i MA30 na 4h przez co aktualnie znajdujemy się w okolicach Fibo 38,2%. Wspomniane średnie nie powinny już być mocnym wsparciem, a dwukrotnie nieudane przejście z Fibo 38,2% do Fibo 68,1% oznacza, że możemy mieć do czynienia z odwróceniem ostatniego spadku. Wspomagać to powinna także dywergencja na 4h, która jeszcze się nie wyczerpała. Przestrzeń do wzrostu jest jednak mała (niewiele ponad figurę), dlatego pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2247	4,40
4,2096	4,2955
4,1816	4,2666

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.53	1.57
2Y	1.53	1.58
3Y	1.60	1.63
4Y	1.74	1.77
5Y	1.87	1.90
6Y	2.01	2.04
7Y	2.10	2.14
8Y	2.21	2.25
9Y	2.31	2.35
10Y	2.37	2.42

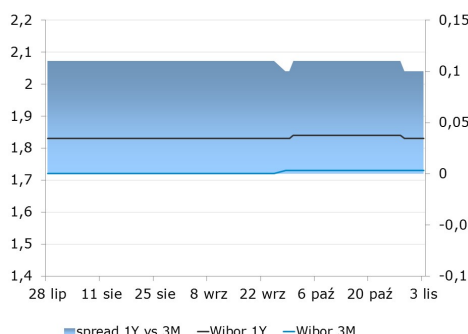
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.75
1M	1.41	1.61
3M	1.46	1.66

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.68	1.72
3x6	1.60	1.64
6x9	1.44	1.48
9x12	1.35	1.39

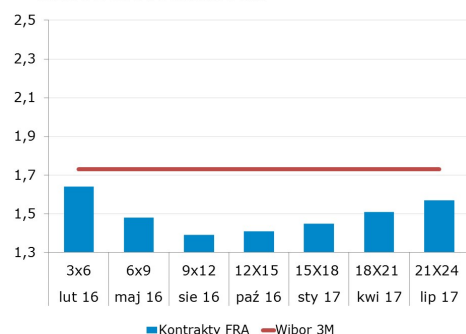
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2306
USD/PLN	3.8925
CHF/PLN	3.9062

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0883
EUR/JPY	132.48
EUR/PLN	4.2510
USD/PLN	3.9042
CHF/PLN	3.9241

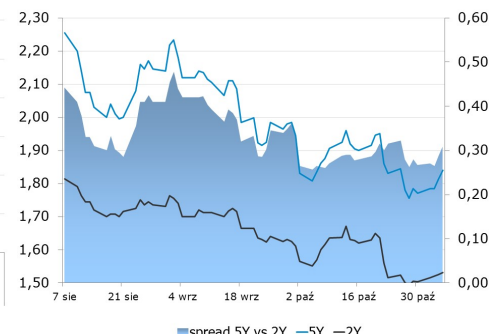
WIBOR 3M i 1Y



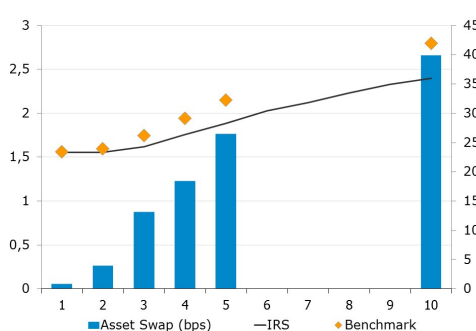
WIBOR 3M i stawki FRA



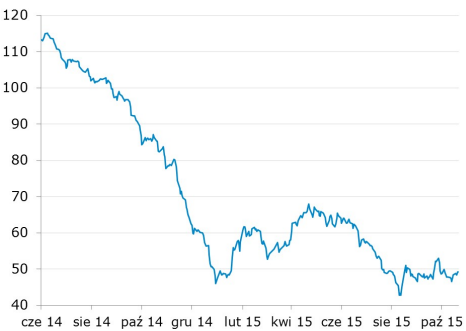
IRS 5Y i 2Y



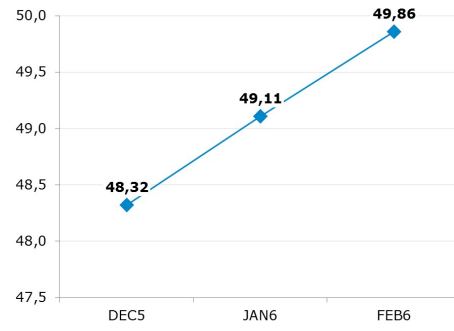
Asset swap i IRS



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.