

12 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		
09.11.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	paź		0.4	0.4	0.2
10.11.2015 WTOREK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	paź		1.5	1.6	1.3
2:30	CHN	PPI r/r (%)	paź		-5.9	-5.9	-5.9
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		-0.4	1.7 (r)	0.1
9:00	HUN	CPI r/r (%)	paź		0.0	-0.4	0.1
11.11.2015 ŚRODA							
6:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź		5.8	5.7	5.6
6:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź		10.9	10.9	11.0
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	wrz		5.4	5.4	5.3
12.11.2015 CZWARTEK							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	wrz		3.1	-5.7	7.5
8:45	FRA	CPI r/r (%)	paź			0.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.11			276	
13.11.2015 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q3			0.0	
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q3		0.3	0.4	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q3		4.2	4.6	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q3		2.3	2.7	
10:00	POL	PKB r/r flash (%)	Q3	3.1	3.3	3.3	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q3		0.4	0.4	
14:00	POL	M3 r/r (%)	paź		8.2	8.5	8.4
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	wrz	-596	-416	-864	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	wrz	15000	15053	12764	
14:00	POL	Import (mln EUR)	wrz	14700	14705	12855	
14:00	POL	CPI r/r final (%)	paź	-0.8	-0.8	-0.8	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		0.3	0.1	
14:30	USA	PPI r/r (%)	paź		-1.2	-1.1	
14:30	USA	Koniunktura konsumenta U.Mich (pkt.)	lis		91.0	90.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. W Europie warto odnotować przede wszystkim dane o inflacji z Niemiec (finalne, więc nie wpłyną na rynki) i Francji oraz odczyt produkcji przemysłowej dla strefy euro. Ten ostatni powinien pokazać ledwie stabilizację produkcji po spadku w sierpniu, co oznaczać będzie wyraźne spowolnienie w europejskim przemyśle w III kwartale. W Stanach Zjednoczonych cotygodniowy raport z rynku pracy przyćmił seria wystąpień przedstawicieli Fed, m.in. Bullarda, Yellen i Dudleya.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: GUS: Przeciętne wynagrodzenie w III kwartale roku wyniosło 3.895,3 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 3,0 proc.
- FRA: Produkcja przemysłowa we Francji wzrosła o 0,1 proc. we wrześniu mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 1,7 proc., po korekcie - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee.
- CHN: Produkcja przemysłowa wzrosła w październiku o 5,6 proc. rdr - poinformowało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się wzrostu produkcji rdr o 5,8 proc., po wzroście w IX o 5,7 proc.

Decyzja RPP (02.12.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.617	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.331	0.020
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.945	-0.103
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

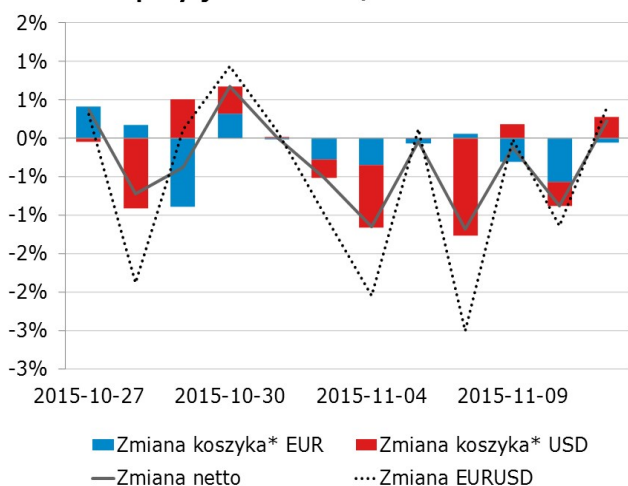
Niewielki ruch na EURUSD (lekkie umocnienie na bazie dziennej) przy niespełna 1 centowej zmienności. Chińskie dane okazały się mieszane (słabsza produkcja, mniej więcej zgodna z oczekiwaniami sprzedaż). To raczej nie są odchylenia zdolne wywołać silny ruch na rynkach w jedną lub w drugą stronę. Czekamy na piątkowe publikacje, które powinny nadać EURUSD większy impet. Dziś z kolei, dla odmiany, wystąpienia bankierów centralnych z USA. Cały czas uważamy, że dominujący trend jest spadkowy.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,0790 z S/L 1,0860.
EURUSD ustanowił we wtorek kolejne lokalne minimum (1,0675), po czym po raz kolejny wybił się powyżej 1,07. Na 4H widać już (sic!) potrójną dywergencję, ale brak potwierdzenia tej formacji na wykresie dziennym każe nam przypuszczać, że chwilowo EURUSD ustanowił range 1,0675-1,0790. Z tego punktu widzenia nasza pozycja jest dość fortunnna i nie pozostaje nam nic innego, jak czekać na wznowienie spadków. Wypada powtórzyć, że w szerszym ujęciu nic się na omawianej parze walutowej nie zmieniło i wciąż celujemy w okolice 1,05, a być może niżej.

Wsparcie	Opór
1,0675	1,1489
1,0458	1,1088
1,0000	1,0933

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

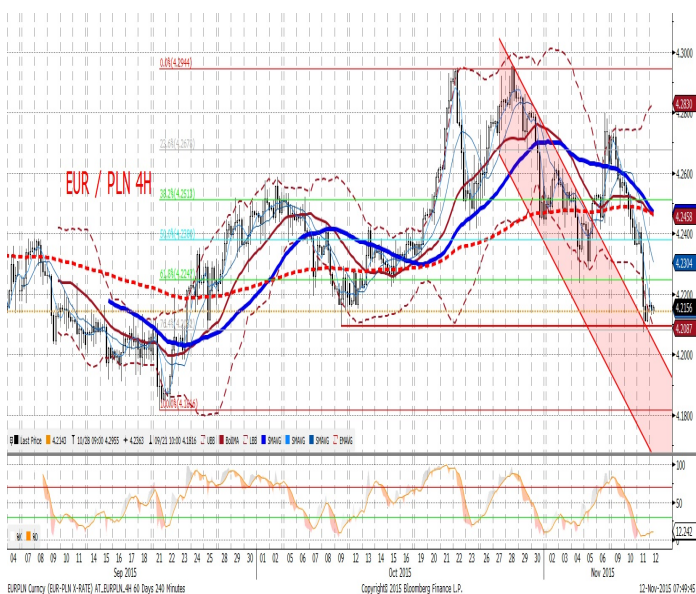
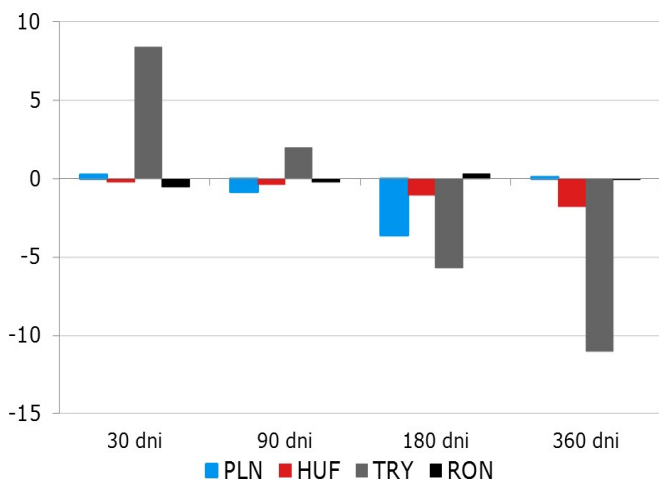
Nasze przypuszczenia odnośnie ciepłego odbioru ministra Morawieckiego potwierdziły się. We wtorek pojawili się zagraniczni inwestorzy kupujący obligacje. Spowodowało to nieoczekiwane przez nas umocnienie złotego (obecnie 4,21). Przy mniej więcej stabilnych notowaniach EURUSD ruch był w dużej mierze charakterystyczny dla gospodarki polskiej (umacniał się też forint i rand południowoafrykański, niemniej ten drugi w zupełnie innych okolicznościach technicznych). Zobaczyliśmy też solidne rally na obligacjach peryferii oraz na bundzie (amerykańskie obligacje umocniły się nieznacznie – gra na podwyżki stóp nie odwróci się nagle, bo nie mam ku temu powodów). Nie wydaje nam się, że w obecnych warunkach różnicowanie pozycji inwestorów na Europę (obniżki stóp) i USA (podwyżki stóp) będzie się intensyfikować. Niemniej seria słabszych danych w piątek może generalnie odnowić modę na luźną politykę pieniężną (korekta obecnie wyższych rentowności) i w takim scenariuszu złoty byłby beneficjentem.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,2160 z S/L 4,2020 i T/P na 4,2350. Trzecia z rzędu czarna świeca na wykresie dziennym i kurs łąduje w okolicy 4,2150. Jest to minimum października i jednocześnie FIBO 76,4% rozpięte między lokalnym minimum września i maksimum października – poniżej otwiera się przestrzeń do ataku na 4,20, a może nawet na 4,18. To, a także korzystny stosunek risk / reward i fakt ustanowienia ostatniej czarnej świecy na niepełnym rynku pozwala myśleć o pozycji long. Wprawdzie nie widać żadnych sygnałów odwrócenia kilkudniowej tendencji spadkowej, ale mimo wszystko decydujemy się zaryzykować.

Wsparcie	Opór
4,2073	4,40
4,2000	4,2955
4,1816	4,2454/64

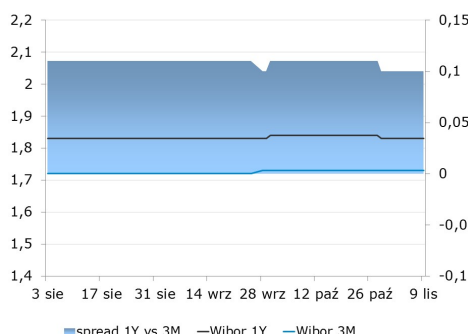
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



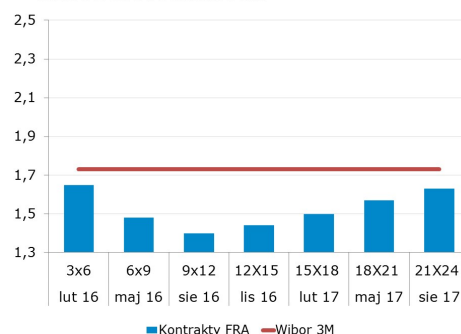
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.53	1.56	ON	1.33	1.63	EUR/PLN	4.2485
2Y	1.54	1.58	1M	1.49	1.69	USD/PLN	3.9570
3Y	1.63	1.66	3M	1.72	2.17	CHF/PLN	3.9435
4Y	1.78	1.81					
5Y	1.94	1.97					
6Y	2.07	2.10					
7Y	2.15	2.19					
8Y	2.24	2.28					
9Y	2.34	2.37					
10Y	2.42	2.46					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.0743
1x4	1.67	1.73	EUR/JPY	131.95
3x6	1.59	1.65	EUR/PLN	4.2090
6x9	1.42	1.48	USD/PLN	3.9230
9x12	1.34	1.40	CHF/PLN	3.9012

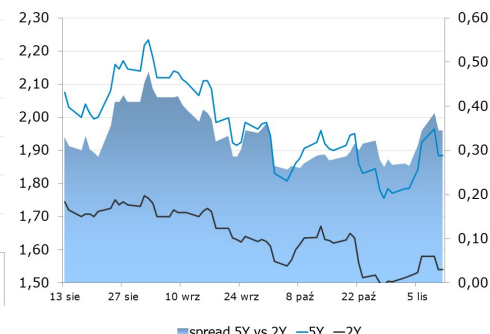
WIBOR 3M i 1Y



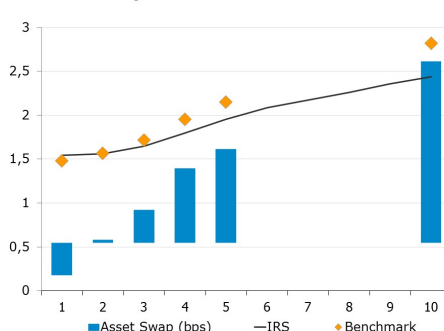
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



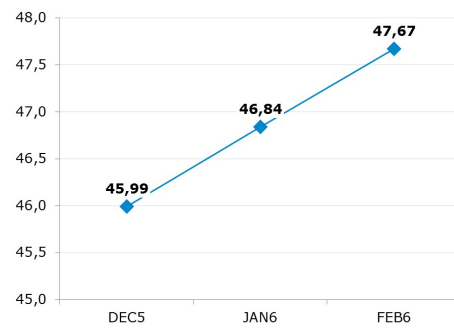
Asset swap i IRS



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.