

13 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		0.1	0.0	0.1
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.11		270	276	276
13.11.2015 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q3		0.3	0.0	0.3
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q3		0.3	0.4	0.3
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	8.4	
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 konsumencka U.Mich (pkt.)	lis		91.0	90.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dzisiejszy maraton publikacji rozpoczyna się od wstępnych danych o PKB za III kwartał. Spodziewamy się delikatnego wyhamowania wzrostu gospodarczego, związanego głównie ze spowolnieniem w wydatkach konsumpcyjnych (w ślad za słabymi wynikami sprzedaży detalicznej w ostatnich miesiącach) i spadkiem wkładu eksportu netto. Finalny odczyt inflacji CPI nie powinien przynieść zaskoczeń w stosunku do odczytu *flash* - październikowa inflacja zostanie potwierdzona na poziomie -0,8%. W tym samym czasie NBP opublikuje dane o dynamice podaży pieniądza i bilansie płatniczym. W przypadku M3 oczekujemy delikatnego spowolnienia rocznej dynamiki, które należy wiązać z wysoką bazą w kategorii depozyty funduszy ubezpieczeń społecznych. Z kolei dane o bilansie płatniczym pokażą silne, sezonowe przyspieszenie eksportu i importu – większe w przypadku eksportu, dzięki czemu na rachunku towarowym pojawi się nadwyżka, a na rachunku obrotów bieżących - mniejszy deficyt.

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji wstępnych odczytów PKB - po danych z Niemiec i Francji (zgodnie z konsensusem) można oczekiwać nieco niższego od prognozowanego wzrostu w strefie euro. Z kolei odczyty z Europy Środkowej powinny pokazać delikatne spowolnienie wzrostu gospodarczego w III kwartale, w ślad za kłopotami, które nawiedziły niemiecką gospodarkę. W Stanach Zjednoczonych należy zwrócić uwagę na dane o sprzedaży detalicznej oraz na odczyt cen producenckich. Pierwsze z nich powinny pokazać minimalne przyspieszenie sprzedaży detalicznej, napędzane głównie przez odbicie w kategoriach bazowych – dynamika sprzedaży jest wciąż zaniżana przez spadki cen paliw i dóbr importowanych (efekt mocnego dolara). Z kolei dane PPI powinny potwierdzić utrzymywanie się bardzo niskiej inflacji w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Eurostat: Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, we wrześniu 2015 r. wzrosła o 4,1 proc. rdr, po wzroście o 3,1 proc. rdr w sierpniu 2015 roku - podał Eurostat.
- EUR: Produkcja przemysłowa w strefie euro we wrześniu spadła o 0,3 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,4 proc., po korekcie - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w Luksemburgu.

Decyzja RPP (02.12.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.617	0.009
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.317	0.000
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.842	-0.090
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

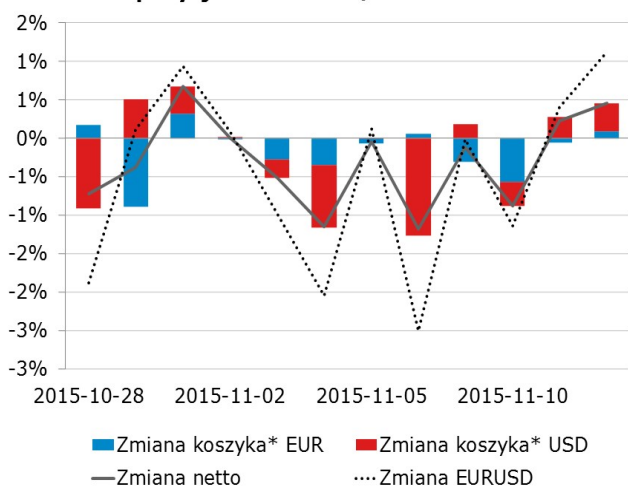
EURUSD wyżej. Oprócz negatywnej korelacji tej pary walutowej z indeksami giełdowymi trudno znaleźć jednoznaczną przyczynę tego ruchu. Być może korekta była wynikiem komentarzy bankierów centralnych z USA (podwyżka stóp w USA w grudniu nadal scenariuszem bazowym, jednak wzrost i inflacja w długim terminie niskie) w zestawieniu z utrzymaną linią EBC (Draghi o ryzykach dla wypłaszczenia wzrostu i niższej inflacji, szczególnie w długim terminie). Dodatkowo, wydaje się że oczekiwania rynkowe na reakcję EBC powoli dryfują w kierunku bardziej obniżki stopy depozytowej niż agresywnego rozszerzenia QE (gdy Fed zacznie w tym samym czasie podnosić stopy tak duża desynchronizacja może wcale nie być konieczna). Nadal jednak taki scenariusz faworyzuje spadki na EURUSD. Dziś cała plejada publikacji, od wstępnych danych o PKB w strefie euro do amerykańskich danych o sprzedaży detalicznej.

EURUSD technicznie

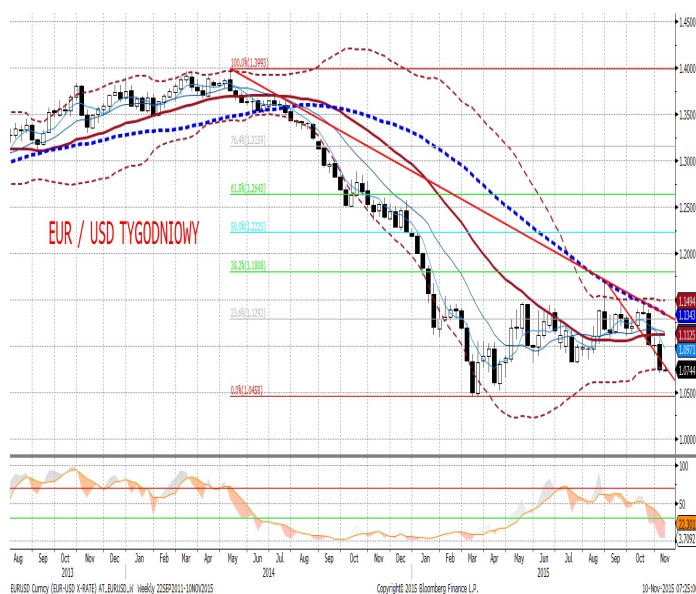
Pozycja: Short po 1,0790 z S/L 1,0860.
Kolejna, tym razem większa biała świeca na dziennym znamionuje zasłużoną korektę wzrostową – w dniu wczorajszym kurs dotarł do MA55 na 4H, od którego to oporu się odbił i powrócił do wcześniejszego range (1,0675-1,0790). Nasza pozycja ten ruch przetrwała nienaruszona i jest znów w pieniądzu (choć minimalnie). Liczymy na to, że korekta wzrostowa na EURUSD się zakończyła, na dłuższych wykresach wciąż próżno szukać choćby śladu odwrócenia trendu spadkowego – słowem, komfortowo czekamy na większy zarobek.

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

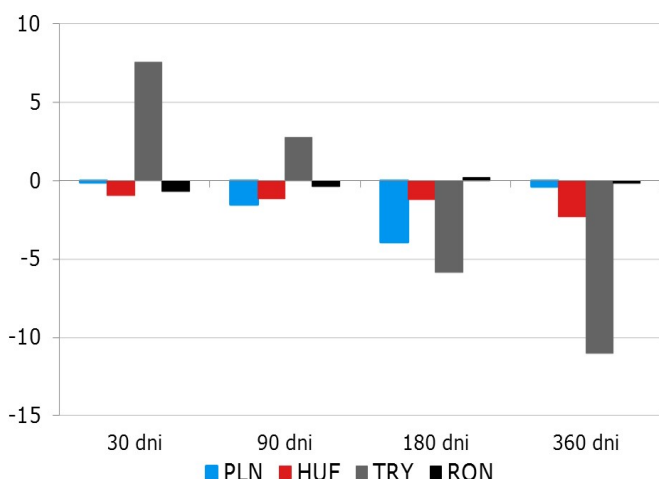
EURPLN odnotował wczoraj korektę w górę (prawdopodobnie w dużej mierze techniczną — patrz obok). Niekorzystny klimat na giełdzie, gdzie inwestorzy zagraniczni faktycznie dokonują konwersji waluty (na rynku spot) w celu dokonania zakupów zbiegł się z osłabieniem polskiej waluty. Z ostatnim dniem tygodnia wkraczamy w okres publikacji. Już o 10:00 poznamy dane flash o PKB, o 14:00 z kolei światło dzienne ujrzą inflacja, bilans płatniczy i podaź pieniądza M3. Podaż pieniądza i bilans płatniczy są raczej mało istotne. W zakresie inflacji nie widzimy przeszerzenia do dużej niespodzianki (oczekiwania na -0,8% ustawiła publikacja flash GUS) natomiast widzimy ryzyko niższej realizacji dynamiki PKB. Taka konstelacja nie powinna być sprzyjająca dla złotego. Ważne dla złotego będą dziś także dane zagraniczne; jak pisaliśmy wczoraj, każde zaskoczenie wspierające globalnie luźniejszą politykę pieniężną powinno być pozytywne dla złotego.

EURPLN technicznie

Pozycja: T/P po 4,2350 na pozycji long (190 pipsów zysku). Zaproponowana wczoraj gra na szybką korektę okazała się zbliżona do optymalnej - nasza pozycja zarobiła 190 pipsów, a dzienne maksimum znajdowało się ledwie 16 pipsów powyżej ustawionego zlecenia realizacji zysku. Dziś startujemy już prawie figurę niżej i wszystko wskazuje na kontynuację spadków EURPLN: trendy spadkowe na dłuższych wykresach wyglądają na mocne, korekta się zakończyła, nie widać formacji zapowiadających odwrócenie. Jedyną skazą na tym obrazie jest bliskość strefy wsparć w okolicy 4,2150, dlatego też (risk / reward) decydujemy się na pozostanie poza rynkiem.

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
1Y	1.51	1.55
2Y	1.49	1.53
3Y	1.55	1.58
4Y	1.69	1.72
5Y	1.84	1.87
6Y	1.97	2.00
7Y	2.05	2.09
8Y	2.16	2.19
9Y	2.25	2.29
10Y	2.33	2.38

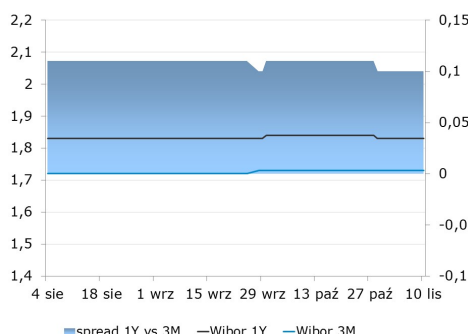
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.80
1M	1.47	1.67
3M	1.67	1.87

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.68	1.72
3x6	1.60	1.64
6x9	1.40	1.43
9x12	1.31	1.35

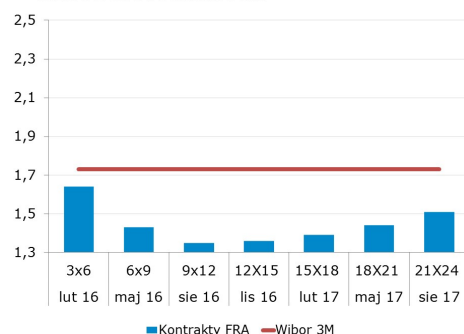
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2245
USD/PLN	3.9434
CHF/PLN	3.9263

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0813
EUR/JPY	132.55
EUR/PLN	4.2320
USD/PLN	3.9130
CHF/PLN	3.9182

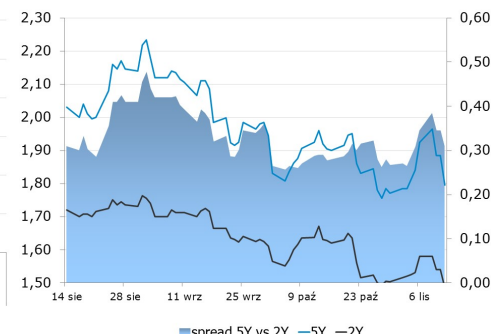
WIBOR 3M i 1Y



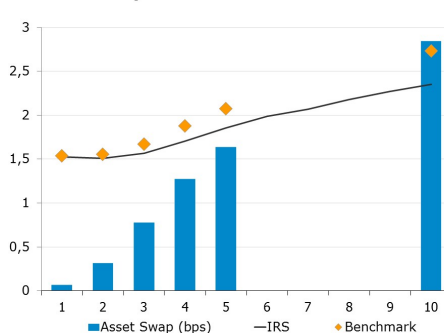
WIBOR 3M i stawki FRA



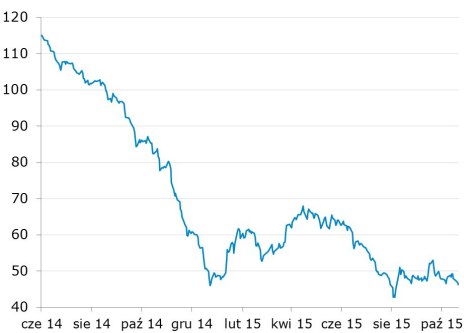
IRS 5Y i 2Y



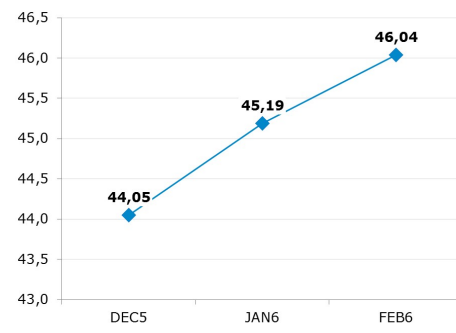
Asset swap i IRS



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.