

18 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		
16.11.2015 PONIEDZIAŁEK							
0:50	JAP	PKB kw/kw (%)	Q3		-0.1	-0.2 (r)	-0.2
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	paź	0.3	0.3	0.2	0.3
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	lis		-5.25	-11.36	-10.74
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	lis			67.6	74.8
17.11.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	paź		0.0	-0.1	-0.1
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	lis		55.0	55.2	54.4
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	lis		6.0	1.9	10.4
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		1.35	1.35	1.35
14:30	USA	CPI r/r (%)	paź		0.1	0.0	0.2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.1	-0.2	-0.2
18.11.2015 ŚRODA							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	paź	3.1	3.6	4.1	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paź	1.0	1.0	1.0	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paź		1160	1206	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	paź		1140	1105 (r)	
20:00	USA	Minutes FOMC					
19.11.2015 CZWARTEK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	lis		80	80	
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	paź	1.5	2.5	4.1	
14:00	POL	PPI r/r (%)	paź	-2.3	-2.5	-2.9	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź	-0.8	0.5	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	14.11			276	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lis		0.0	-4.5	
20.11.2015 PIĄTEK							
14:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	lis				
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	lis		-7.5	-7.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy: oczekujemy utrzymania dynamiki zatrudnienia na poziomie z poprzedniego miesiąca (1% r/r) i spowolnienia dynamiki płac nominalnych, związanego głównie z efektami bazy w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie i administracji.

Gospodarka globalna. Dane z amerykańskiego rynku budowlanego powinny przejść bez echa - najprawdopodobniej zobaczymy niewielki spadek liczby rozpoczętych budów i skromny wzrost liczby wydanych pozwoleń na budowę. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie jednak publikacja protokołu z posiedzenia FOMC. Powinien on rzucić więcej światła na przyczyny (jastrzębich) zmian październikowego komunikatu i potwierdzić wysokie prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych w grudniu w USA.

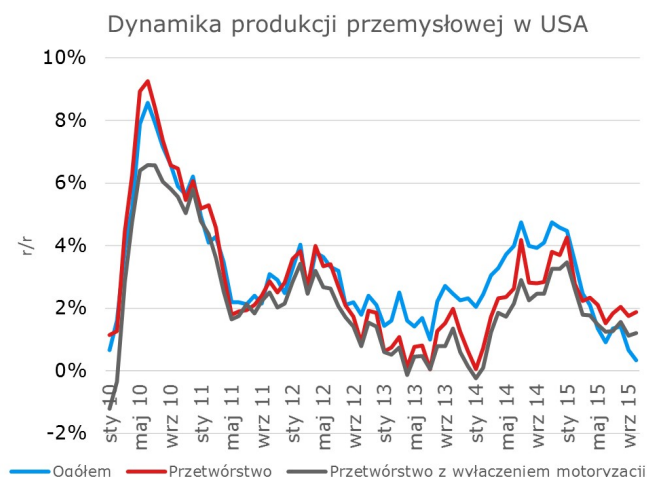
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Wskaźnik inflacji CPI za grudzień będzie dodatni, jednak w 2016 roku nie osiągnie on poziomu 1,5 proc.
- HUN: Bank centralny pozostawił bez zmian stopy procentowe.
- USA: Produkcja przemysłowa w październiku spadła o 0,2 proc. mdm. Analitycy spodziewali się wzrostu wskaźnika produkcji przemysłowej o 0,1 proc. mdm (więcej w sekcji analiz).

Decyzja RPP (02.12.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.542	-0.016
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.273	0.001
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.675	0.054
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

USA: Dane o produkcji przemysłowej potwierdzają powolne ożywienie w amerykańskim przemyśle

W październiku produkcja przemysłowa w Stanach Zjednoczonych spadła o 0,2% m/m, nieco poniżej oczekiwań (+0,1%). Niespodzianka jest jednak głównie zasługą silnych miesięcznych spadków w górnictwie (-1,5%) oraz w produkcji energii elektrycznej i innych mediów (-2,5%). Przetwórstwo przemysłowe okazało się być już znacznie zwawsze i tam zanotowano wzrost produkcji o 0,4% (wyższy od oczekiwań). Szybki przegląd kategorii wskazuje, że prym wiodły dobra konsumenckie ze szczególnym uwzględnieniem samochodów i części samochodowych, ale nie był to czynnik w żadnej mierze decydujący. Przetwórstwo przemysłowe bez sektora motoryzacyjnego było w październiku w dalszym ciągu na bezpiecznym plusie. Obok dóbr konsumenckich można również wspomnieć o solidnych dostawach dla budownictwa - w obydwu przypadkach świadczy to o tym, że dwa główne silniki amerykańskiej gospodarki (konsumpcja i budownictwo mieszkaniowe) mają się dobrze.



Jak łatwo zauważyć, trajektorie produkcji przemysłowej i przetwórstwa są w ostatnich miesiącach rozbieżne – ze względu na słabość górnictwa produkcja ogółem pozostaje w delikatnym trendzie spadkowym, podczas gdy przetwórstwo co jakiś czas notuje nowe historyczne maksima produkcji. Dzieje się tak pomimo niekorzystnego kursu dolara, słabości popytu na rynkach eksportowych i załamania zapotrzebowania na maszyny, urządzenia i inne dobra przetworzone ze strony sektora naftowego. W istocie, na dynamikach przetwórstwa zaczyna formować się lokalny dołek, podobny do tego z indeksów koniunktury. Dostosowanie po stronie zapasów również powoli się kończy i można domniemywać, że wzrosty produkcji będą w kolejnych miesiącach kontynuowane. Z perspektywy Fed są to oczywiście dobre wieści. Tym niemniej, tak jak wcześniejsze kłopoty przemysłu miały niewielkie przełożenie na trajektorię polityki pieniężnej, tak to powolne ożywienie nie powinno przyspieszać normalizacji. Do pierwszej podwyżki dojdzie najprawdopodobniej w grudniu b.r., a cykl podwyżek będzie łagodny i rozciągnięty w czasie.

EURUSD fundamentalnie

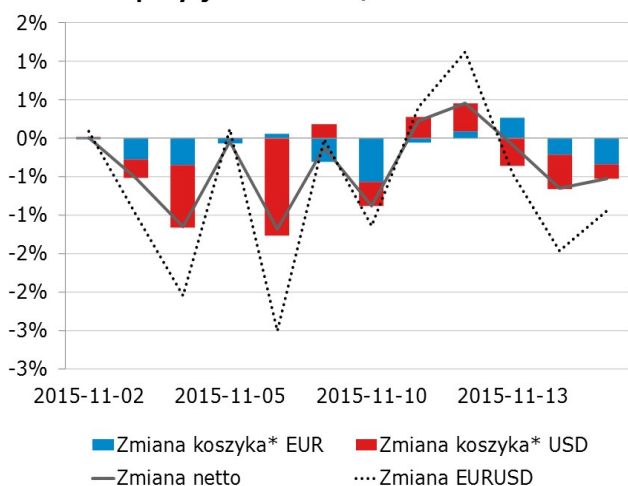
EURUSD zanurkował poniżej 1,07 i jest najniżej od kwietnia b.r. I tym razem zadziałała korelacja EURUSD z indeksami giełdowymi (przede wszystkim z giełdami europejskimi - niemiecki DAX zyskał prawie 2,5%), a nieco wyższe od oczekiwań dane o inflacji i produkcji przemysłowej ze Stanów Zjednoczonych były już tylko oliwą dołaną do ognia. W szerszej perspektywie, kierunek na dolarze (a tym samym, na EURUSD, przy współdziałaniu EBC) jest jednoznaczny – w dół. Dziś czynnikiem mogącym wzmocnić trend aprecjacyjny będą Minutes FOMC z październikowego posiedzenia, które powinny rzucić nieco światła na zaskakujące dla uczestników rynku zmiany w komunikacie z tamtego posiedzenia.

EURUSD technicznie

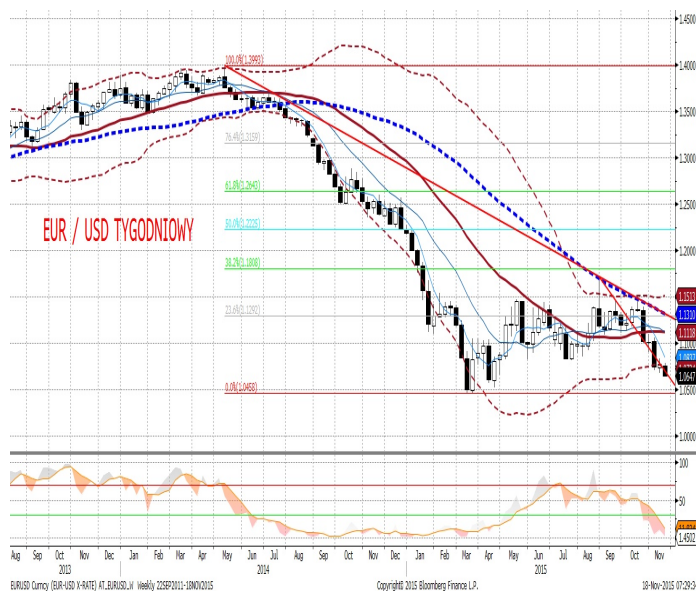
Pozycja: Short po 1,0790 z S/P 1,0790 oraz T/P 1,0580. Kurs EURUSD kontynuuje spadki wyznaczając kolejne minima lokalne. Do najbliższego wsparcia (1,0521) brakuje już niewiele ponad jedną figurę. Największym zagrożeniem dla naszej pozycji jest potencjalna dywergencja na wykresie dziennym wynikająca z ewentualnej korekty wzrostowej. Średnie ruchome na wykresie 4h (poza MA200) powinny w takim przypadku działać jako opory. Pozostawiamy pozycję w niezmienionej postaci.

Wsparcie	Opór
1,0521	1,1489
1,0458	1,1088
1,0000	1,0850

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny w okolicach 4,25. W obecnej chwili nasz pogląd na tę parę walutową jest w gruncie rzeczy neutralny. Druga fala gry na ECB praktycznie za nami, pierwsza fala strachu przed polityką fiskalną również, 2 obniżki stóp ze strony RPP w zasadzie są już wycenione i musiałby się wydarzyć prawdziwy kataklizm, żeby inwestorzy poszli w tym względzie dalej lub cofnęli się. Pozostaje jeszcze kwestia podwyżki stóp Fed na grudniowym posiedzeniu, która (co już obserwowaliśmy nie raz w kontekście samego wzrostu oczekiwań na stopy) będzie w pierwszym rzucie negatywna dla złotego. Dobre fundamenty, mała zależność od dolara jako waluty finansującej i małe niezbilansowanie finansowania w ogóle powinny – wraz obietnicą większego luzowania ECB w przypadku podwyżki Fed co najmniej neutralizować perspektywę dla złotego po podwyżce. Możliwe jest nawet lekkie umocnienie w średnim terminie (4,10-15).

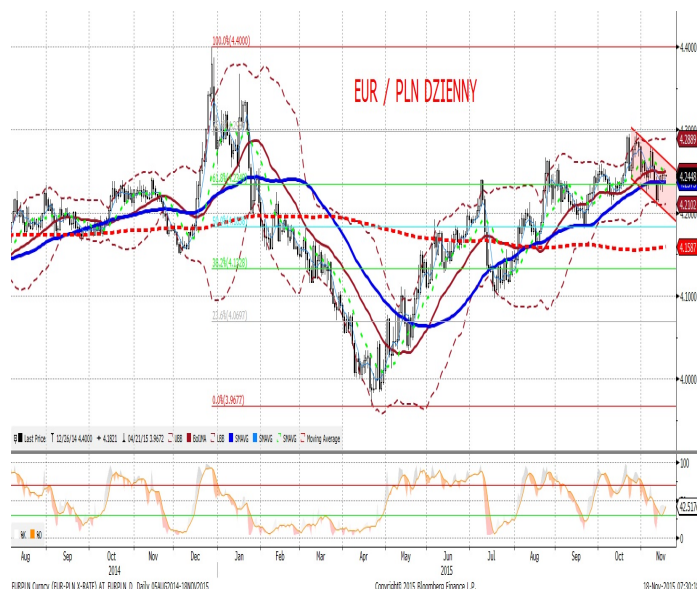
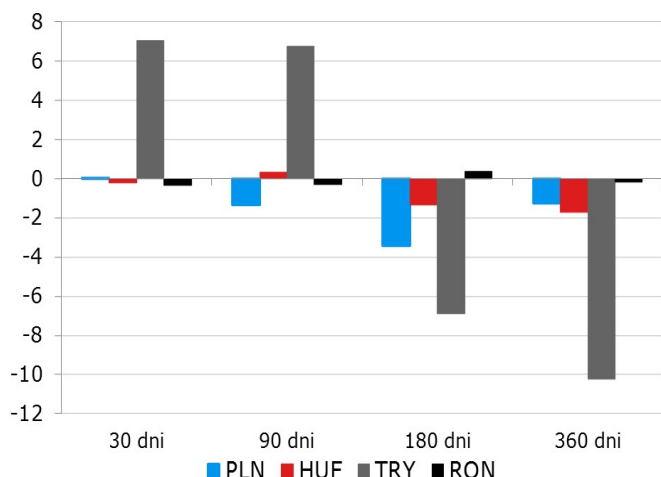
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

EURPLN konsoliduje się wokół poziomu 4,24 – 4,25, którego środkiem jest zbieg najdłuższych średnich na wykresie 4h. Próby wybicia z tego obszaru, zarówno w górę, jak i w dół, były nieudane. Zakres wahań wyznaczają średnie na wykresie dziennym: MA30 z góry i MA55 z dołu. W kanale na tym samym interwale pozostaje wciąż miejsce na niewielki ruch w górę lub dalszą konsolidację. Czekamy na odpowiedni sygnał (raczej w dół), ale ze względu na długie cienie ostatnich świec na dziennym nie otwieramy warunkowego zlecenia.

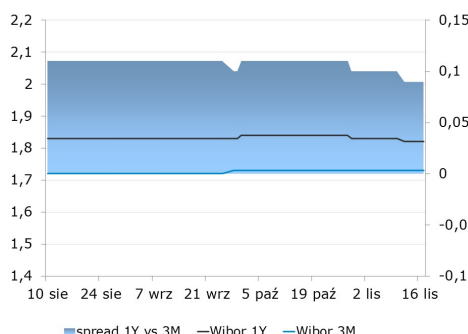
Wsparcie	Opór
4,2073	4,40
4,2000	4,2955
4,1816	4,2513

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

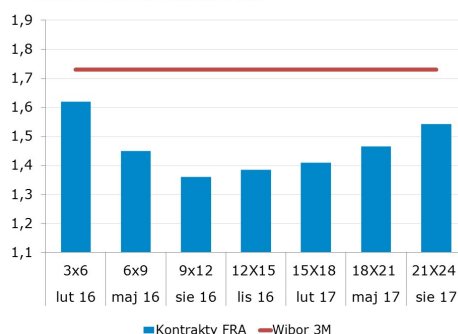


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.51	1.54	ON	1.25	1.75	EUR/PLN	4.2433
2Y	1.50	1.55	1M	1.48	1.68	USD/PLN	3.9775
3Y	1.55	1.58	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.9324
4Y	1.67	1.70					
5Y	1.81	1.84	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.95	1.98	1x2	1.64	1.68	EUR/USD	1.0639
7Y	2.02	2.06	1x4	1.68	1.72	EUR/JPY	131.32
8Y	2.13	2.17	3x6	1.58	1.62	EUR/PLN	4.2434
9Y	2.22	2.26	6x9	1.40	1.45	USD/PLN	3.9874
10Y	2.28	2.33	9x12	1.31	1.36	CHF/PLN	3.9244

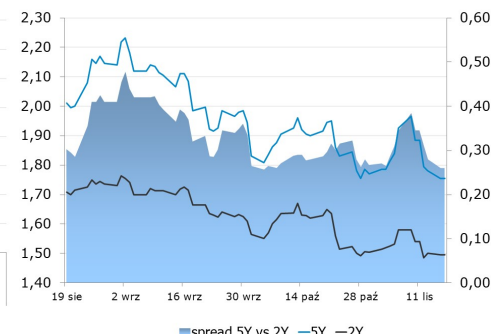
WIBOR 3M i 1Y



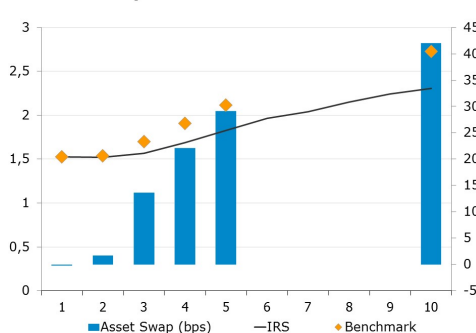
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



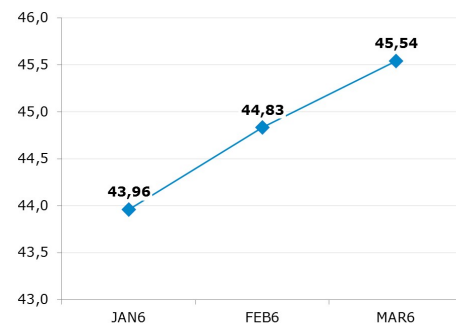
Asset swap i IRS



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.