mBank.pl

19 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	3.3
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paź	1.0	1.0	1.0	1.0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paź		1160	1191 (r)	1060
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	paź		1140	1105 (r)	1150
20:00	USA	Minutes FOMC					
19.11.2015 CZWARTEK							
4:17	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	lis		80	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		270	276	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lis		-0.5	-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 publikacja danych z przemysłu i handlu. Prognozujemy spowolnienie produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w październiku, w przypadku produkcji związane głównie z niekorzystną różnicą dni roboczych, w sprzedaży detalicznej dodatkowo można oczekiwać niekorzystnych efektów cenowych w kategoriach paliwa i żywność. Towarzyszące im dane PPI powinny pokazać wyraźne odbicie dynamiki rocznej cen producenckich, które przypisujemy głównie silnemu efektowi bazy (nośniki energii).
Gospodarka globalna. Obok cotygodniowych danych z rynku pracy, w Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś wyniki kolejnego regionalnego badania koniunktury, tym razem z okręgu Filadelfii. Powinno ono pokazać poprawę sentymentu w tamtejszym przemyśle.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Winiecki: Kredytowanie przez bank centralny banków komercyjnych, aby udzielały pożyczek przedsiębiorcom, jest w Polsce niepotrzebne.
- GUS: Przeciętne wynagrodzenie brutto w październiku rdr wzrosło o 3,3 proc.
- GUS: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w październiku o 1,1 proc. rdr, analitycy spodziewali się wzrostu o 1,0 proc.
- Szydło: Zostanie podniesiony poziom płac w gospodarce oraz wzrośnie udział inwestycji w PKB. Temu drugiemu celowi ma służyć m.in. program banku centralnego na kształt LTRO. Rząd zgłosi autopoprawkę do budżetu na 2016 r.

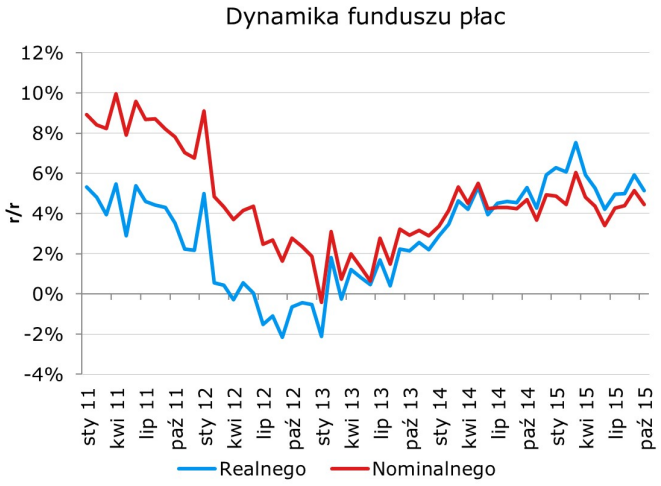
Decyzja RPP (02.12.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.515	-0.005
USAGB 10Y	2.273	-0.005
POLGB 10Y	2.745	0.019

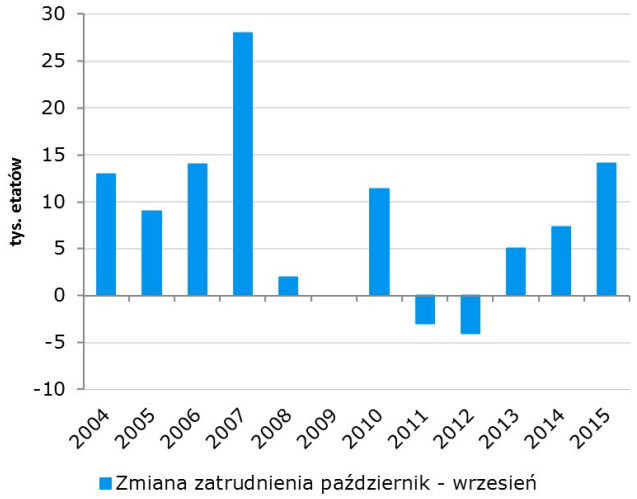
Dotyczy benchmarków Reuters

Przyzwoite dane z rynku pracy

W październiku dynamika przeciętnego wynagrodzenia spadła z 4,1 do 3,3%, co jest wynikiem niższym od konsensusu prognoz (3,6% r/r) i nieco wyższym od naszej prognozy (3,1%). Wynik taki to po części efekt wysokiej bazy z poprzedniego roku (przetwórstwo, budownictwo, administracja i działalność wspierająca), a po części efekt mniejszej różnicy w liczbie dni roboczych (0 r/r vs. +1 r/r w poprzednim miesiącu). Tak, jak pisaliśmy w poprzednim miesiącu trend dla płac nominalnych ustabilizował się w granicach 3,5-4%. Nie sądzimy, żeby trend ten miał zmienić się istotnie w kolejnych miesiącach. Czynniki strukturalne i demograficzne cały czas wzmacniają pozycje pracownika na rynku. Ochłodzenie koniunktury okazuje się dość łagodne i może będzie rekompensowane poluzowaniem fiskalnym i monetarnym.



Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw urosło w październiku o 1,1% w ujęciu rocznym (powyżej prognoz wynoszących 1,0% r/r - prognozujący byli w tym miesiącu jednogłośni); wzrost miesięczny wyniósł aż 14 tys. etatów i był to najlepszy październik od 2007 roku. Jak zwykle, trudno nam komentować odczytu sygnalnego bez szczegółowego rozbicia. Mając na uwadze zachowanie wskaźników koniunktury w ostatnich miesiącach - plany i prognozy zatrudnienia były dość stabilne, zwłaszcza w przemyśle - podejrzewamy, że za pozytywną niespodzianką stoi któraś z sekcji usługowych, być może administrowanie i działalność wspierająca. Ogólne perspektywy dla zatrudnienia nie zmieniają się - w kolejnych miesiącach spodziewamy się utrzymania dynamiki rocznej w okolicy 1%.



Dane są neutralne dla polityki pieniężnej. Podtrzymujemy pogląd o obniżkach stóp w Polsce (już po powołaniu nowych członków RPP) oraz o strategicznym doborze instrumentów przez NBP wzorem Banku Centralnego Węgier - tu celem będzie wypłaszczenie krzywej dochodowości do powiedzmy 5 lat i zmniejszenie udziału nierezydentów w finansowaniu deficytu budżetowego.

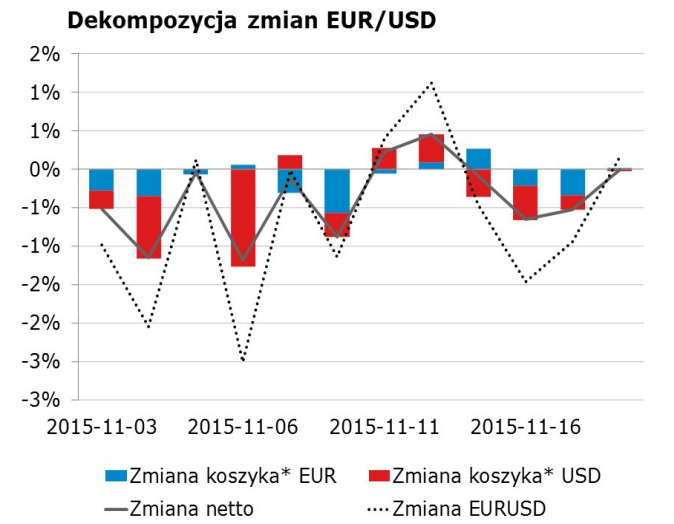
EURUSD fundamentalnie

Do nieśmiałej korekty w górę na EURUSD (i to przy rosnących indeksach giełdowych!) wystarczyły nieco gorsze bieżące dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (wyprzedzające pozwolenia na budowę trzymają się świetnie) i spory nacisk w „Minutes" FOMC na gradualną ścieżkę podwyżek stóp (to jednak też nic nowego). Jeśli tylko gospodarce amerykańskiej nie przydarzy się duży szok w perspektywie najbliższych 27 dni, stopy procentowego zostaną podniesione. Nie wierzymy przy tym, że rynek będzie w stanie przesunąć swoją ścieżkę oczekiwanych stóp procentowych jeszcze niżej. Tym samym przy dość korzystnych perspektywach dla gospodarki amerykańskiej, które bazują na popycie wewnętrznym, dolar powinien nadal się umacniać. Tymczasem EUR powinno dalej tracić, a na listę problemów już i tak doświadczonej gospodarki weszło istotnie wyższe zagrożenie terroryzmem. Dziś wskaźniki koniunktury z okręgu Filadelfia i tygodniowe dane z rynku pracy. To zbyt mały kaliber, aby już na tym etapie niespodzianka w dół przyniosła znaczące przeszacowanie ścieżki oczekiwanych stóp procentowych. Widzimy natomiast potencjał dla umocnienia dolara w pozytywnych zaskoczeniach, głównie z uwagi na wskaźnik koniunktury.

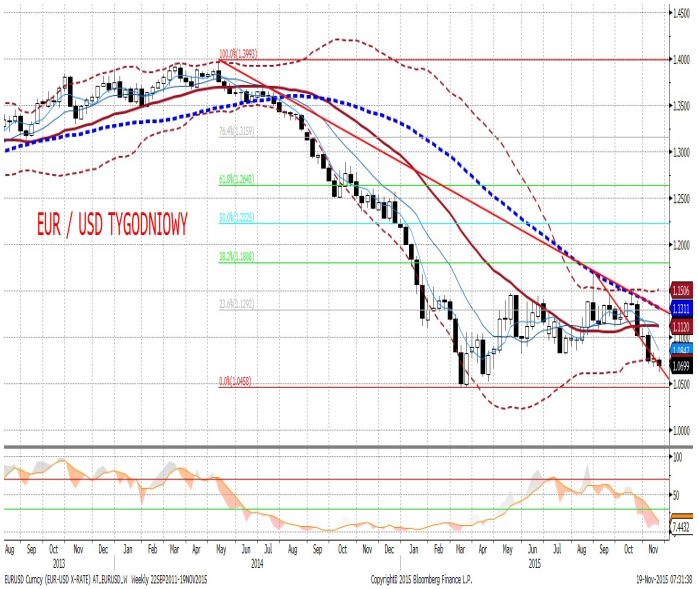
EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,0790 z S/P 1,0790 oraz T/P 1,0580.
Wyraźna korekta wzrostowa na EURUSD doprowadziła kurs do oporu MA30 na wykresie 4h. Nie wygląda jednak na to, że zostanie on przełamany, a niewiele powyżej znajduje się kolejny opór (MA55 na tym samym wykresie). Nie uformowała się jeszcze dywergencja na wykresie dziennym, co zmniejsza zagrożenie dla naszej pozycji. Wciąż bez zmian w szerszym ujęciu, przez co pozostawiamy pozycję short.

Wsparcie	Opór
1,0521	1,1489
1,0458	1,1088
1,0000	1,0800/50



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



EURPLN fundamentalnie

Najważniejszym wydarzeniem dla polskiego rynku FX w dniu wczorajszym było expose premier Beaty Szydło. Wzmianka o „polskim LTRO" spowodowała dość dynamiczne osłabienie złotego (z 4,25 do 4,2650), które jednak nie było trwałe i w godzinach wieczornych złoty powrócił do poziomu otwarcia, poniżej 4,25. Nic dziwnego - dla rynków nie jest to temat całkowicie nowy, a zaskakujące było tylko jego przywołanie po kilku tygodniach milczenia. Szczegóły i rozkład w czasie w dalszym ciągu nie są znane i do tego czasu dzielenie skóry na niedźwiedziu jest bezcelowe. W takim otoczeniu bez echa przeszły dane z gospodarki krajowej (więcej na ten temat czytaj w sekcji analiz) i zapewne podobnie będzie dziś (dane z przemysłu i handlu).

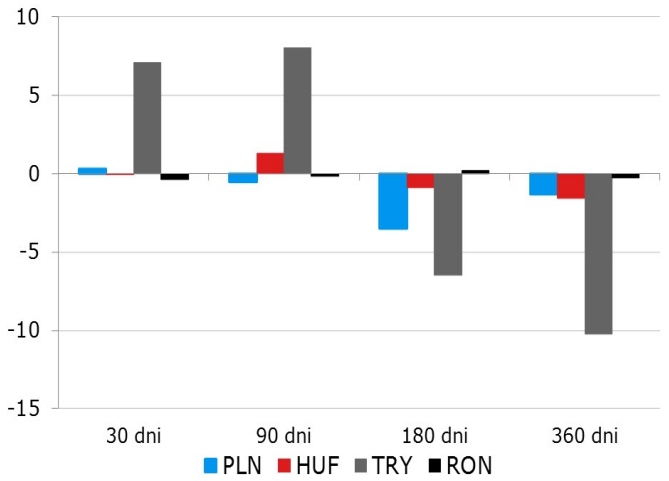
EURPLN technicznie

Pozycja: Warunkowy short na poziomie 4,2390 ze zleceniem S/L po 4,2470 oraz T/P 4,2255.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj znacząco, przez co uderzył w górną granicę kanału spadkowego na wykresie dziennym. Od razu wrócił jednak w okolice 4,2450 i znów zaczyna się konsolidować wokół tego poziomu. Impuls spadkowy po odbiciu od górnej granicy kanału jak i okazja do wejścia short po atrakcyjnych poziomach bardzo szybko minęły. Dodatkowo do najbliższego wsparcia (MA55 i MA200 na 4h) dołączyła także MA30 na tym samym wykresie, co czyni ten poziom jeszcze trudniejszym do pokonania. Z drugiej strony, pokonanie tego wsparcia w pierwszej próbie powinno dać bardzo silny impuls spadkowy, co zachęca nas do ustawienia wąskiego warunkowego zleceni short.

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
1Y	1.51	1.54
2Y	1.50	1.54
3Y	1.55	1.59
4Y	1.68	1.71
5Y	1.83	1.86
6Y	1.97	2.00
7Y	2.04	2.07
8Y	2.14	2.18
9Y	2.24	2.27
10Y	2.32	2.35

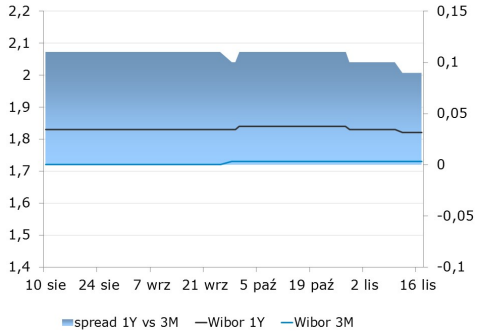
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.75
1M	1.49	1.69
3M	1.62	1.82

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.66	1.72
3x6	1.57	1.63
6x9	1.37	1.43
9x12	1.33	1.39

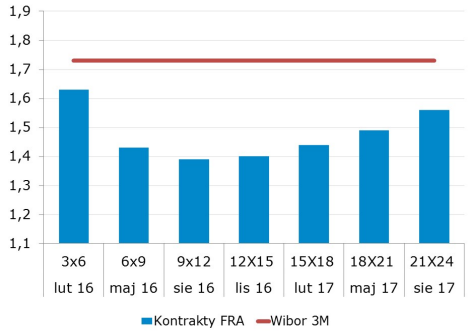
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2509
USD/PLN	3.9802
CHF/PLN	3.9264

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0655
EUR/JPY	131.74
EUR/PLN	4.2448
USD/PLN	3.9831
CHF/PLN	3.9043

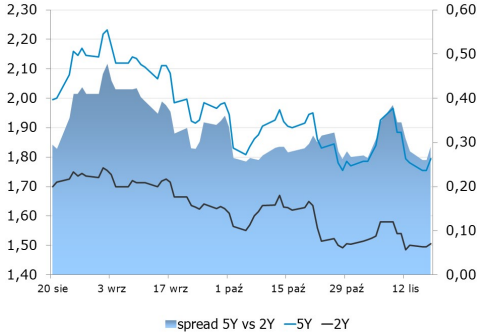
WIBOR 3M i 1Y



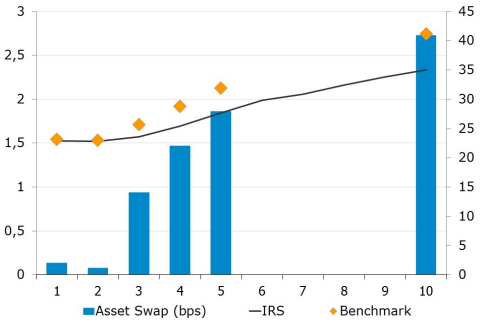
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

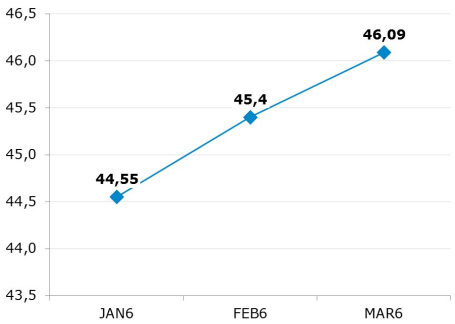


Asset swap i IRS



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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.