mBank.pl

23 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		
23.11.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	lis		50.8	50.6	
9:00	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	lis		52.5	52.7	
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	lis		51.8	52.1	
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	lis		54.3	54.5	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	lis		52.2	52.3	
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	lis		54.0	54.1	
15:45	USA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	lis		54.0	54.1	
16:00	USA	Sprzedaż domów rynek wtórny (mln.)	paź		5.40	5.55	
24.11.2015 WTOREK							
8:00	GER	PKB kw./kw *finalny* (%)	Q3		0.3	0.3	
10:00	GER	Indeks Ifo bieżąca sytuacja (pkt.)	lis		108.0	108.2	
10:00	GER	Indeks Ifo oczekiwania (pkt.)	lis		112.2	112.6	
14:30	USA	PKB kw/kw *drugi* SAAR (%)	Q3		2.0	1.5	
16:00	USA	Zaufanie konsumentów CB (pkt.)	lis		99.2	97.6	
25.11.2015 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	paź	9.6	9.6	9.7	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	paź		0.4	0.1	
14:30	USA	Wydatki gosp.domowych m/m (%)	paź		0.3	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.11			271	
15:45	USA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	lis			55.0	
16:00	USA	Sprzedaż domów rynek pierwotny (tys.)	paź		500	468	
16:00	USA	Indeks uni. Michigan *finalny* (pkt.)	lis		93.0	93.1	
26.11.2015 CZWARTEK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	paź		4.8	4.9	
27.11.2015 PIĄTEK							
0:50	JAP	CPI y/y (%)	paź		0.3	0.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. W tym tygodniu tylko jedna istotna publikacja – Biuletyn Statystyczny GUS. Zgodnie z danymi podanymi przez MRPiPS stopa bezrobocia w październiku spadła z 9,7% do 9,6%. Ponadto, poznamy szczegóły publikacji ze sfery realnej i rynku pracy z zeszłego tygodnia.

Gospodarka globalna. Tydzień w Europie upływa pod znakiem publikacji wstępnych indeksów PMI oraz dalszych publikacji PKB za trzeci kwartał. Pierwsze powinny wykazać stabilizację, podobnie jak niemiecki indeks Ifo. Odczyty PKB potwierdzą (finalny w Niemczech, Hiszpanii i w Wielkiej Brytanii) stabilizację lub niewielkie przyspieszenie wzrostu gospodarczego. Za oceanem wszystkie odczyty zostaną skompresowane w pierwszych trzech dniach tygodnia z powodu Święta Dziękczynienia. Będzie to całe spektrum publikacji z drugim odczytem PKB na czele (wtorek). Ponadto warto zwrócić uwagę na wydatki oraz dochody gospodarstwo domowych (środa), dane z rynku nieruchomości (poniedziałek i wtorek) oraz indeksy koniunktury konsumenckiej (wtorek – Conference Board oraz środa – finalny uniwersytetu Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) kształtuje się w listopadzie na poziomie nieznacznie wyższym od notowanego przed miesiącem i przed rokiem.
- Raczko (NBP): W kontekście idei wprowadzenia w Polsce programu LTRO, polski sektor bankowy jest nadpłynny, a akcja kredytowa zadawalająca.
- Dragi (EBC): Europejski Bank Centralny zrobi to, co musi, aby szybko podwyższyć inflację w strefie euro.

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	0.489	0.005
USAGB 10Y	0.000	0.002
POLGB 10Y	2.765	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

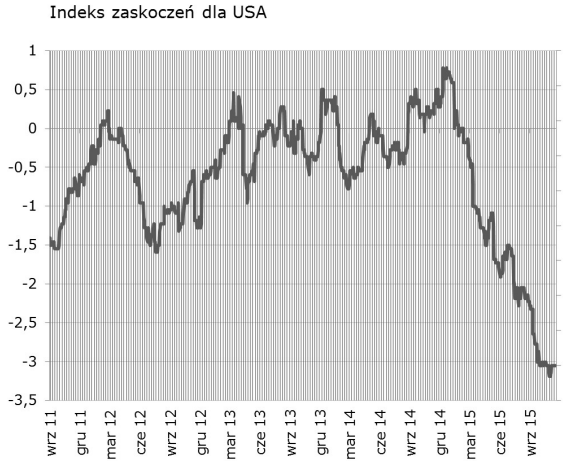
POLSKA

Bez zmian – pomimo wielu publikacji, nie pojawiło się żadne istotne zaskoczenie. W tym tygodniu jedyną szansą na niespodziankę będzie rewizja danych o bezrobociu.

STREFA EURO

Indeks ZEW zaskoczył in plus i podniósł nieznacznie europejski indeks zaskoczeń. W tym tygodniu indeksy PMI mogą przedłużyć dobrą passę.

USA



Bez zmian. W tym tygodniu zobaczymy m.in. dane z rynku nieruchomości i drugi odczyt PKB, okazji do poruszenia indeksem będzie jednak stosunkowo niewiele.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi sa konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

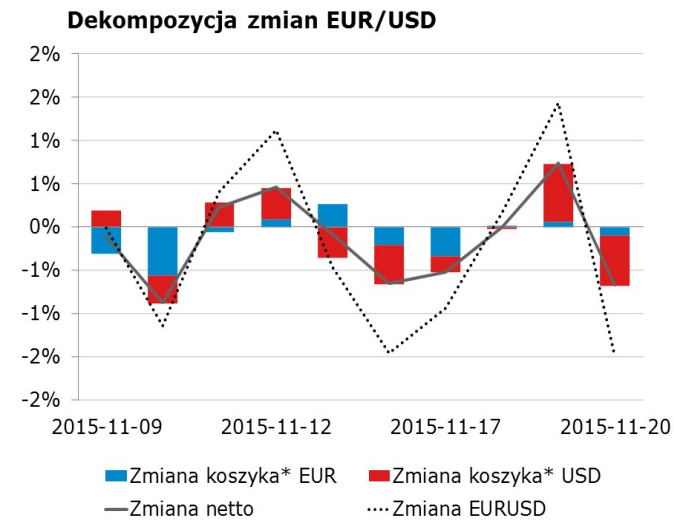
EURUSD fundamentalnie

EURUSD w okolicy 1,06. Karta podwyżki stóp w grudniu będzie wpływała na kurs dopóki się ostatecznie nie wyceni (w piątek zagrano nią po raz kolejny dzięki wypowiedzi Bullarda). Z powodu Święta Dziękczynienia publikacje z USA zostaną skomasowane do środy: czekamy w zasadzie głównie na drugi odczyt PKB oraz zestawienie dochodów i wydatków gospodarstw domowych. Są to odczyty, które są w stanie kształtować także oczekiwania na całą ścieżkę podwyżek. W Europie ciekawe będą dzisiejsze odczyty wstępne PMI oraz czwartkowe dane o podaży pieniądza. Cokolwiek by się nie zmieniło, rynek gra coraz większe QE na grudniowym posiedzeniu i do momentu posiedzenia (kolejny tydzień) nic się raczej nie zmieni, gdyż w grę wchodzą kwestie średnioterminowe (wiarygodność banku w obliczu permanentnie niskiej inflacji). Widzimy potencjał do dalszych spadków EURUSD, nie tylko w średnim, ale również w krótkim terminie.

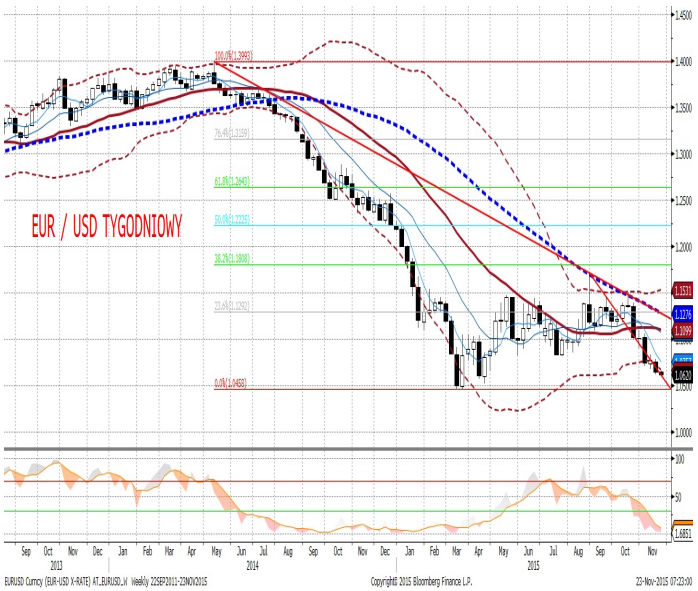
EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,0790 z S/P 1,0790 oraz T/P 1,0560. Korekta wzrostowa skończyła się, a EURUSD powrócił do spadków. Nad ranem kurs ustanowił nowe minimum lokalne: 1,0601. Do najbliższego wsparcia (dawne minimum lokalne: 1,0521) pozostała prawie dokładnie figura. Impulsu na odwrócenie trendu spadkowego nie widać, dlatego pozostawiamy pozycję short, przesuwamy S/L oraz T/P.

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

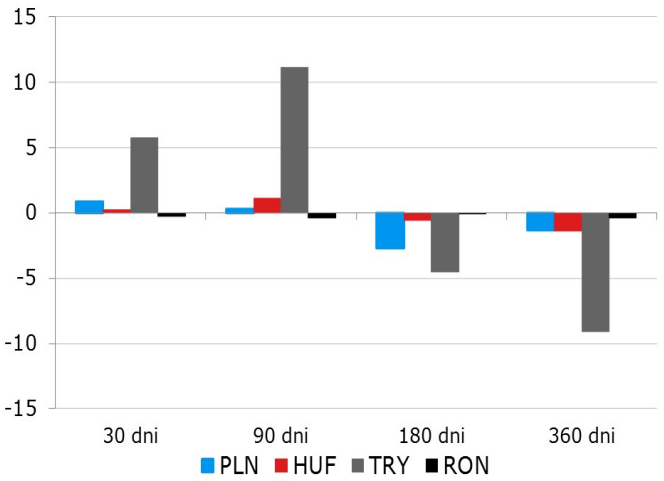
Solidne (o ok. 2 grosze) umocnienie złotego, które wykonało się praktycznie w przeciągu dwóch - trzech przedpołudniowych godzin. Można wyróżnić dwa czynniki, które doprowadziły do umocnienia złotego: rajd walut rynków wschodzących (w piątek zyskiwały nie tylko waluty regionu, ale całe uniwersum EM) i koszykowe osłabienie EUR, wywołane przez gołębie wypowiedzi członków EBC (Draghi, Coeure, Praet). Nowy tydzień będzie raczej ubogi, jeśli chodzi o publikacje danych makro (dodatkowo, Święto Dziękczynienia w USA to dwa wolne dni), ale jeśli kontynuowana będzie gra na gołębi EBC, można spodziewać się kontynuacji umocnienia złotego, w kierunku 4,20.

EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy short po 4,2386 z S/L 4,2550.
Kurs EURPLN osłabił się w piątek o półtorej figury, przechodząc z okolic MA30 do MA55 na dziennym. Drugiej z tych średnich nie udało się przebić, mamy do czynienia na razie z konsolidacją w okolicach Fibo61,8%. Najważniejsze średnie na 4h zostały przebite, przez co stały się szerokim poziomem oporów. Przestrzeń na ruch w dół jest całkiem atrakcyjna (kolejno półtorej i trzy figury), co tworzy korzystny bilans zysków / strat. Nie chcemy tego ruchu przegapić, dlatego otwieramy pozycję short.

Wsparcie	Opór
4,2247	4,2955
4,2073	4,2799
4,1816	4,2515

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.50	1.54
2Y	1.50	1.54
3Y	1.55	1.59
4Y	1.68	1.71
5Y	1.83	1.86
6Y	1.96	1.99
7Y	2.01	2.05
8Y	2.11	2.15
9Y	2.21	2.25
10Y	2.28	2.32

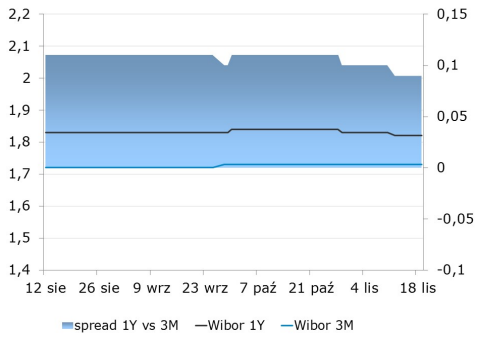
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.70
1M	1.31	1.51
3M	1.45	1.90

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.68	1.72
3x6	1.58	1.62
6x9	1.37	1.41
9x12	1.33	1.37

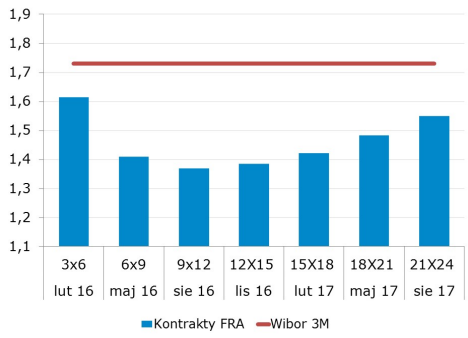
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2441
USD/PLN	3.9706
CHF/PLN	3.9143

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0645
EUR/JPY	130.71
EUR/PLN	4.2362
USD/PLN	3.9804
CHF/PLN	3.9105

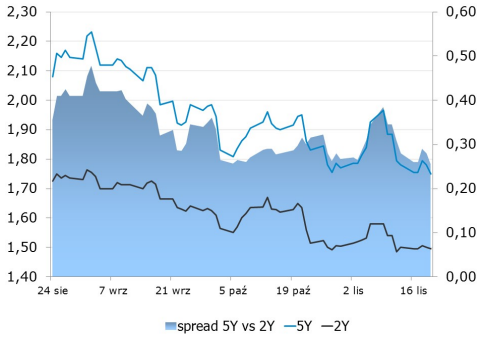
WIBOR 3M i 1Y



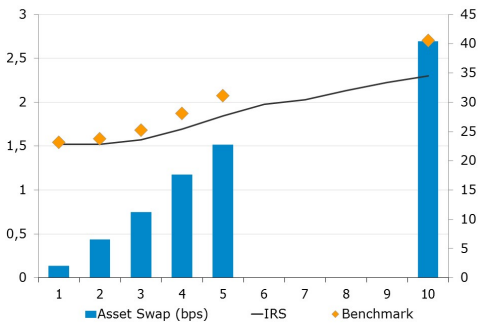
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

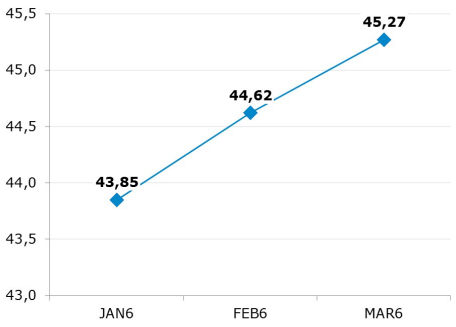


Asset swap i IRS



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.