

23 września 2016

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		
19.09.2016 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	sie	6.7	5.1	-3.4	7.5
14:00	POL	PPI r/r (%)	sie	-0.4	0.0	-0.3 (r)	-0.1
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	5.8	4.6	2.0	5.6
20.09.2016 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	wrz		0.90	0.90	0.90
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	sie		1192	1212 (r)	1142
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	sie		1170	1144 (r)	1139
21.09.2016 ŚRODA							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	wrz		80.0	80.0	80.0
	JAP	Decyzja BoJ (%)	wrz		-0.10	-0.10	-0.10
14:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS (pkt.)	wrz				
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	wrz		0.50	0.50	0.50
22.09.2016 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP	wrz				
14:00	POL	Koniunktura biznesowa GUS	wrz				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	10.09			260	252
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	wrz		-8.2	-8.5	-8.2
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	sie		5.45	5.38 (r)	5.33
23.09.2016 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		48.5	48.3	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		52.5	52.3	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		53.2	53.6	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		52.1	51.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		51.5	51.7	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		52.8	52.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem danych PMI o koniunkturze w Europie. Powinny one przynieść stabilizację PMI dla strefy euro, przy możliwej jednoczesnej korekcie zaskoczeń z zeszłego miesiąca (pozytywnej niespodzianki w niemieckim przemyśle i rozczarowania w usługach tamże).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Odnosząc się do perspektyw kształtowania się stóp NBP w przyszłości część członków RPP we wrześniu wskazywała, że obniżenie stóp może być uzasadnione w najbliższych kwartałach. Inni wskazywali, że zasadne może być ich podwyższenie. Wskazywali jednocześnie, że najbardziej prawdopodobna jest stabilizacja stóp w przyszłości (Minutes).
- GUS: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) kształtuje się we wrześniu w Polsce na poziomie wyższym od notowanego przed rokiem i przed miesiącem.
- MF na przetargu zamiany odkupiło obligacje PS1016 za 7 202,516 mln zł, WZ0117 za 4 161,393 mln zł oraz PS0417 za 661,635 mln zł. MF sprzedało obligacje WZ0120 za 2 809,163 mln zł, PS0721 za 5 941,463 mln zł i WZ0126 za 3 989,551 mln zł.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła do 252 tys. z 260 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (05.10.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.005	0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.623	-0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.816	-0.093
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD rósł wczoraj od rana do wczesnych godzin popołudniowych w opóźnionej reakcji na posiedzenie Fed i gołębią retorykę tego banku centralnego. Szczyt wypadł o 16:00 (i wyniósł ok. 1.1260), po czym EURUSD zaczął spadać i wrócił niemal do poziomu otwarcia (1,12). Z jednej strony, jest to konsekwencja zmian dysparytetu stóp procentowych (długie stopy w strefie euro spadły wczoraj mocniej niż w USA), z drugiej zaś - przekonania, że w przypadku Fed jeszcze wszystko może się wydarzyć i scenariusz jednej podwyżki jest w dalszym ciągu możliwy. Rynek zdąży oczywiście jeszcze zagrać brak podwyżki w grudniu (oczekiwania na to posiedzenie są obecnie dokładnie w tym samym punkcie, w którym były rok temu), ale przejściowo EURUSD będą ruszać dane. Pierwsze w kolejce są wrześniowe indeksy koniunktury w strefie euro - duża negatywna niespodzianka to spadek EURUSD, duże pozytywne zaskoczenie - wzrosty EURUSD.

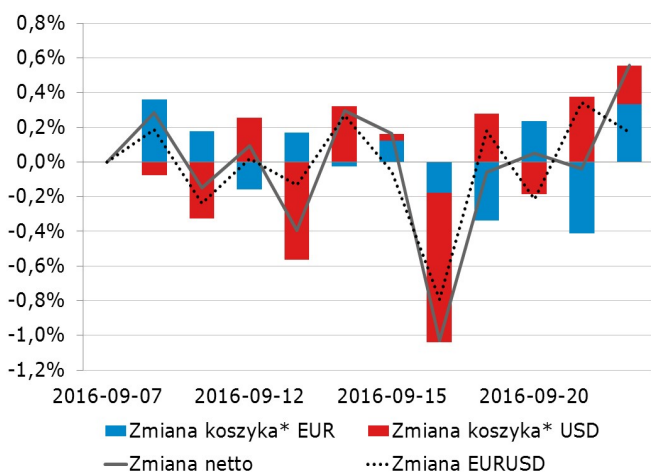
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

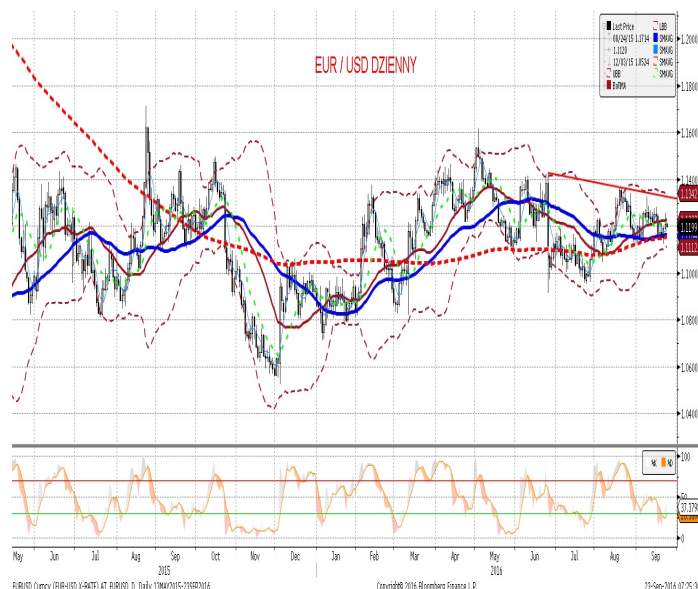
Dwudniowy ruch EURUSD w górę zakończył się na poziomie Fibo 38,2% na wykresie 4h. Notowania aktualnie konsolidują się na w okolicy 1,12 (splot długich średnich na wykresie 4h). Patrząc w szerszym ujęciu, nie widzimy sygnałów zmiany obecnej sytuacji. Kurs porusza się w formacji range 1,11 – 1,13. Ostatnio zakres ruchu jest nawet mniejszy. O ile cienie świec na wykresie dziennym wychodzą powyżej MA30 albo poniżej MA55 / MA200 na wykresie dziennym, to korpusy świec znajdują się w nożycach utworzonych z tych średnich. Nie widzimy okazji do zarobku, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1071	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1366

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

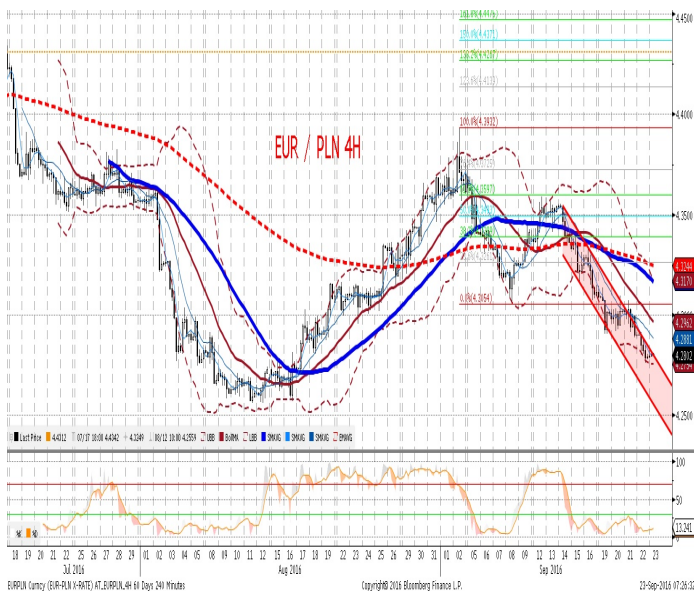
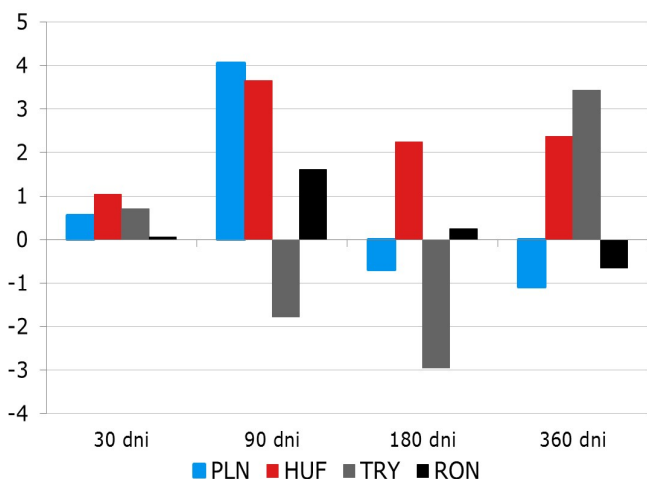
Złoty mocniejszy - wczoraj pękt poziom 4,28 za EUR, a umocnieniu złotego towarzyszyły ostre wzrosty cen polskich aktywów (10-letnie obligacje spadły w rentowności o ponad 8 pb, WIG20 wzrósł o 1% pomimo ogromnych spadków kursów spółek energetycznych). Globalnie łagodniejsza polityka pieniężna to fala podnosząca wszystkie łodzie na na rynkach wschodzących i Polska nie jest tu wyjątkiem. My pozostajemy przy naszym scenariuszu, że końcówka roku, przy możliwych dalszych negatywnych zaskoczeniach z polskiej gospodarki i wobec zbliżających się wyborów prezydenckich w USA, powinna przynieść jednak osłabienie złotego. Nowy ruch powinien rozpocząć się w okolicach 4,25 za EUR.

EURPLN technicznie

Pozycja: Short po 4,2968 z S/L 4,3068 oraz T/P 4,2650. Spadek kursu EURPLN nabrał wczoraj większej dynamiki. Notowania wróciły do wnętrza kanału spadkowego na wykresie 4h, którego górna granica działa teraz jako opór. Spodziewamy się kontynuacji trendu spadkowego (nie widzimy żadnych sygnałów jego odwrócenia), przestrzeń do spadku wynosi jeszcze około 2 – 3 figur. Ewentualna korekta wzrostowa powinna mieć ograniczony zasięg. Przesuwamy nieco zlecenia S/L oraz T/P, szukamy dobrej okazji do zamknięcia pozycji short (na razie mamy około półtorę figury zysku, liczymy na trzy figury).

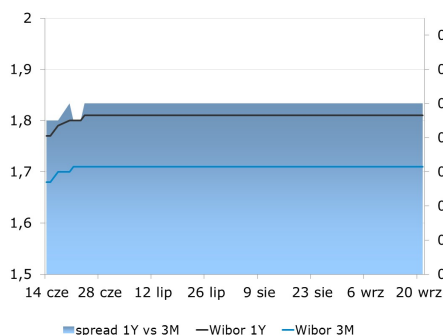
Wsparcie	Opór
4,2559	4,4342
4,2120	4,3932
4,1857	4,3287

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

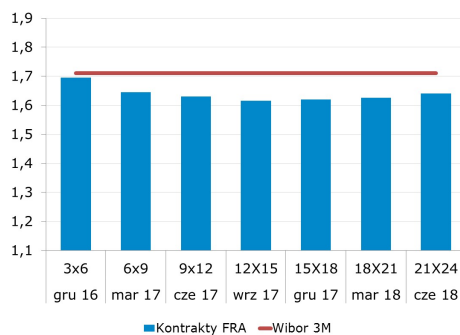


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.65	1.69	ON	1.30	1.70	EUR/PLN	4.2856
2Y	1.68	1.72	1M	1.44	1.64	USD/PLN	3.8128
3Y	1.68	1.71	3M	1.76	2.21	CHF/PLN	3.9330
4Y	1.77	1.80					
5Y	1.87	1.90	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.96	1.99	1x2	1.58	1.65	EUR/USD	1.1205
7Y	2.01	2.05	1x4	1.68	1.71	EUR/JPY	112.88
8Y	2.07	2.11	3x6	1.67	1.70	EUR/PLN	4.2772
9Y	2.13	2.17	6x9	1.62	1.65	USD/PLN	3.8170
10Y	2.20	2.24	9x12	1.60	1.63	CHF/PLN	3.9374

WIBOR 3M i 1Y



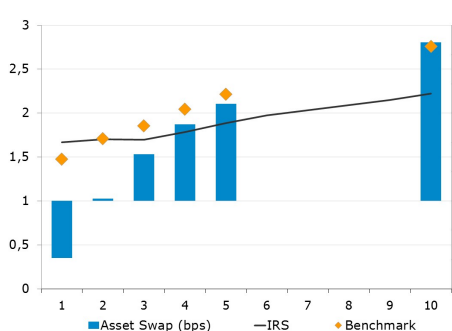
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



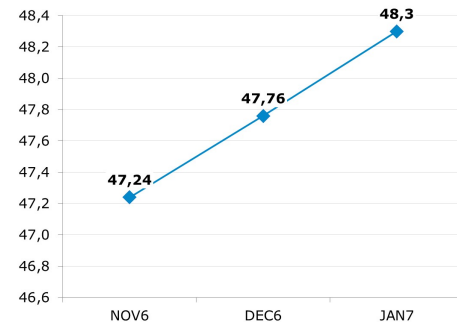
Asset swap i IRS



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.