

27 września 2016

## Raport Dzienny

### Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
starszy analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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 |            |        |
| <b>26.09.2016 PONIEDZIAŁEK</b> |      |  |       |          |           |            |        |
| 10:00                          | GER  | Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)                  | wrz   |          | 100.0     | 100.1      | 104.5  |
| 10:00                          | GER  | Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (pkt.)             | wrz   |          | 113.0     | 112.8      | 114.7  |
| 16:00                          | USA  | Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)            | sie   |          | 597       | 659 ( r )  | 609    |
| <b>27.09.2016 WTOREK</b>       |      |  |       |          |           |            |        |
| 10:00                          | EUR  | Podaż pieniądza M3 r/r (%)                       | sie   |          | 4.9       | 4.8 ( r )  |        |
| 16:00                          | USA  | Indeks kon. konsumenckiej CB (pkt.)              | wrz   |          | 98.5      | 101.1      |        |
| <b>28.09.2016 ŚRODA</b>        |      |  |       |          |           |            |        |
| 14:30                          | USA  | Zamówienia na d.trwale m/m (%)<br><i>wstępny</i> | sie   |          | -1.1      | 4.4        |        |
| <b>29.09.2016 CZWARTEK</b>     |      |  |       |          |           |            |        |
| 13:00                          | CZE  | Decyzja banku centralnego (%)                    | 29.09 |          | 0.05      | 0.05       |        |
| 14:00                          | GER  | CPI r/r (%) <i>wstępny</i>                       | wrz   |          | 0.6       | 0.4        |        |
| 14:30                          | USA  | PKB kw/kw (%) <i>trzeci</i>                      | Q2    |          | 1.3       | 1.1        |        |
| 14:30                          | USA  | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)            | 24.09 |          | 260       | 252        |        |
| <b>30.09.2016 PIĄTEK</b>       |      |  |       |          |           |            |        |
| 1:30                           | JAP  | CPI r/r (%)                                      | sie   |          | -0.5      | -0.4       |        |
| 3:45                           | CHN  | PMI w przemyśle (pkt.)                           | wrz   |          | 50.1      | 50.0       |        |
| 11:00                          | EUR  | CPI r/r (%)                                      | wrz   |          | 0.4       | 0.2        |        |
| 11:00                          | EUR  | Stopa bezrobocia (%)                             | sie   |          | 10.0      | 10.1       |        |
| 14:00                          | POL  | CPI r/r (%) <i>wstępny</i>                       | wrz   |          |           | -0.8       |        |
| 14:30                          | USA  | Dochody g. domowych m/m (%)                      | sie   |          | 0.2       | 0.4        |        |
| 14:30                          | USA  | Wydatki g. domowych m/m (%)                      | sie   |          | 0.2       | 0.3        |        |
| 15:45                          | USA  | Chicago PMI (pkt.)                               | wrz   |          | 53.0      | 51.5       |        |
| 16:00                          | USA  | Indeks kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>    | wrz   |          | 90.1      | 89.8       |        |

## W tym tygodniu...

**Gospodarka globalna.** Spokojny dzień - dane o podaży pieniądza M3 w strefie euro dostarczą informacji na temat akcji kredytowej w strefie euro w lipcu. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy tylko dane o koniunkturze konsumenckiej - po zaskakująco dobrym sierpniu wrzesień powinien przynieść korektę indeksu Conference Board.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Zadłużenie w obligacjach wg stanu na 26.09 będzie wynosiło 567 356,551 mln zł wobec 566 641,918 mln zł poprzednio.
- Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego: Dzięki wdrożeniu pakietu paliwowego wpływy do budżetu państwa wzrosną o „kilka miliardów złotych”.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł we wrześniu 109,5 pkt. wobec 106,3 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 106,2 pkt.

| Decyzja RPP (05.10.2016) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje                   | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps          | 0%   | GERGB 10Y                   | -0.113       | -0.014       |
| stopy bez zmian          | 100%   | USAGB 10Y                   | 1.589        | 0.010        |
| obniżka 25 bps           | 0%   | POLGB 10Y                   | 2.811        | 0.001        |
| <b>PROGNOZA mBanku</b>   | <b>bez zmian</b>   | Dotyczy benchmarków Reuters |              |              |

## EURUSD fundamentalnie

Pierwsza debata prezydencka w USA ze wskazaniem na Hillary Clinton, ale śladów tego werdyktu trzeba szukać raczej na innych instrumentach niż na EURUSD (giełdy, meksykańskie peso, do pewnego stopnia długoterminowe stopy procentowe) i nie jest jasne, czy ewentualna reakcja EURUSD nie zniknie w codziennym szumie na tej parze walutowej. Skoro tak, to o zachowaniu EURUSD będą decydować inne krótkoterminowe czynniki, czyli korelacje z zachowaniem giełd (wczorajsze spadki nie wynikały tylko z lepszych wyników Trumpa w sondażach w USA, ale także z kłopotów europejskich banków) i dysparytetów stóp procentowych. Korekta w obydwu przypadkach sugeruje, że dolar ma dziś pewną przestrzeń do umocnienia. Kalendarz publikacji makro na razie jest pusty.

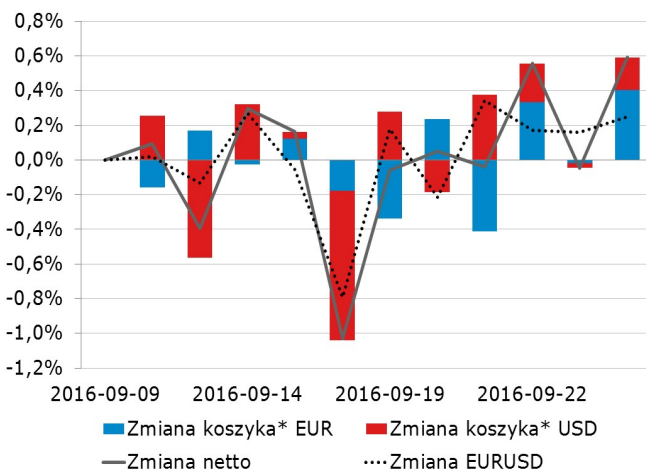
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Otwieramy pozycję short po 1,1245 z S/L 1,1285 oraz T/P 1,1135.

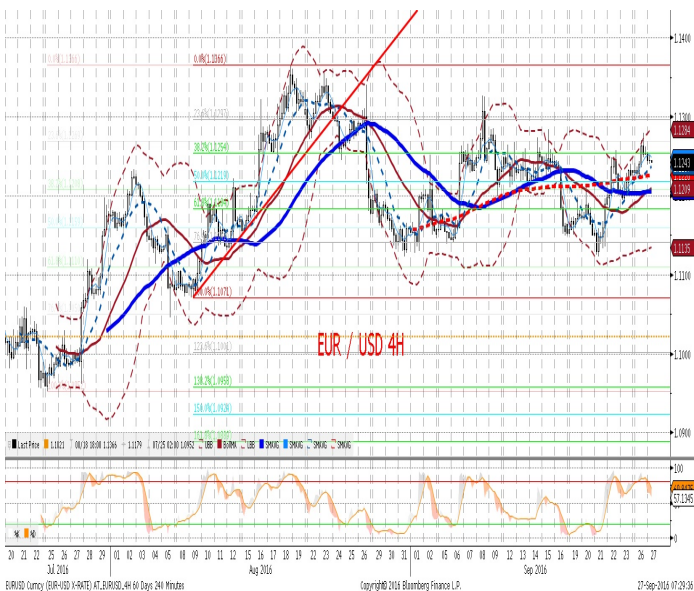
Wczoraj w pierwszej połowie dnia kurs EURUSD wzrósł o około pół figury, ruch ten był jednak nietrwały. Na wykresie 4h utworzyła się przez to dywergencja. Wczorajsze maksimum dnia (okolice 1,1270 – 80) to górna granica formacji range (szerokiej na nieco ponad półtorej figury). Połączenie tych dwóch sygnałów (dywergencja + odbicie od góry range) powinno wystarczyć, aby notowania zeszyły w okolice 1,11. Otwieramy pozycję short, liczymy na około figury zysku.

| 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

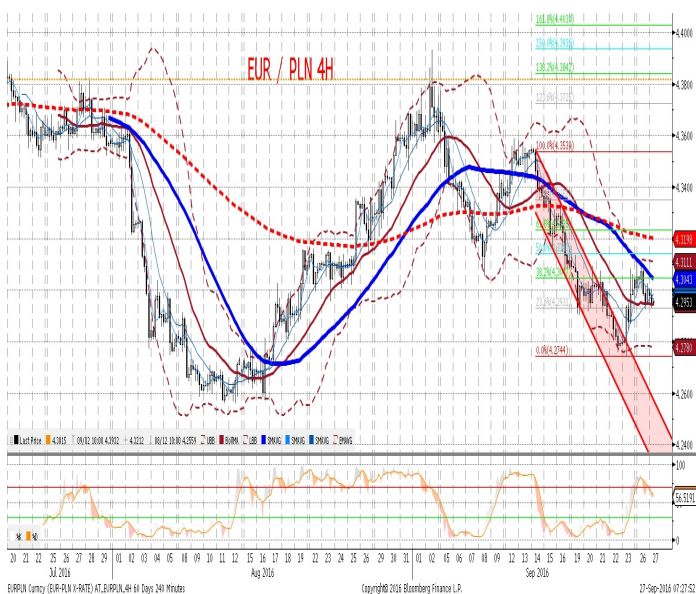
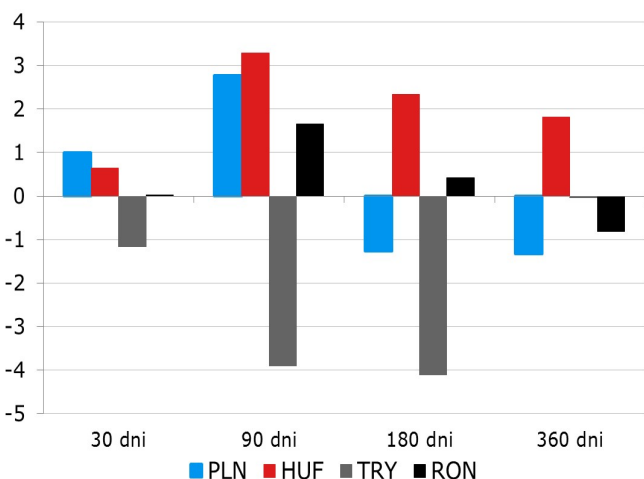
Złoty nieznacznie umocnił się w godzinach nocnych, po pierwszej debacie prezydenckiej w USA. Rynki przypisały debacie status remisu z nieznacznym wskazaniem na Clinton, co pomogło walutom EM (szczególnie widać to na parze USDMXN), i koszykowo także złotemu. Jak pisaliśmy wcześniej, drobna rekonstrukcja rządu raczej nie powinna mieć znaczącego wpływu na złotego. Do 8 listopada (dzień wyborów) jeszcze 2 debaty w USA, jednak dopóki żadna ze stron nie uzyska znaczącej przewagi w sondażach (a na razie ewidentnie widać remis), znacząco negatywnego ruchu na złotym nie należy się spodziewać. Dominować powinno odreagowanie po posiedzeniu Fed.

## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Short po 4,3054 z S/L 4,3239.  
Korekta wzrostowa ostatecznie zatrzymała się na MA55 na wykresie 4h. Notowania powróciły poniżej 4,30 (zarabiamy aktualnie około figury), ale opór MA30 powstrzymuje kurs przed dalszym spadkiem. Momentum spadkowe jest jednak silne, notowania już dwukrotnie atakowały wspomnianą MA30. Jest to jedyne wsparcie przed minimum lokalnym (4,2744). W tej sytuacji spodziewamy się rychłego przebicia wspomnianego wsparcia, pozostawiamy pozycję short z perspektywą 3 figur zarobku.

| 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  |
|-----|------|------|
| 1Y  | 1.65 | 1.69 |
| 2Y  | 1.71 | 1.74 |
| 3Y  | 1.68 | 1.71 |
| 4Y  | 1.77 | 1.80 |
| 5Y  | 1.87 | 1.90 |
| 6Y  | 1.96 | 1.99 |
| 7Y  | 2.05 | 2.08 |
| 8Y  | 2.11 | 2.14 |
| 9Y  | 2.18 | 2.21 |
| 10Y | 2.24 | 2.27 |

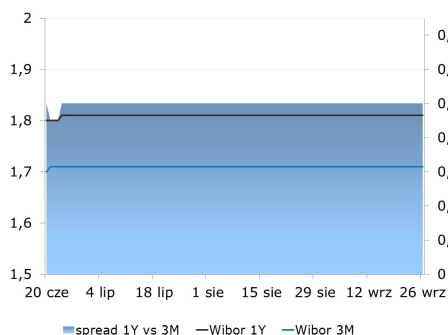
| depo | BID  | ASK  |
|------|------|------|
| ON   | 1.40 | 1.70 |
| 1M   | 1.40 | 1.60 |
| 3M   | 1.44 | 1.70 |

| Fixing NBP |        |
|------------|--------|
| EUR/PLN    | 4.3075 |
| USD/PLN    | 3.8324 |
| CHF/PLN    | 3.9596 |

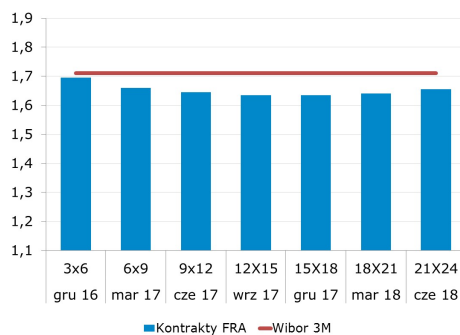
| FRA  | BID  | ASK  |
|------|------|------|
| 1x2  | 1.58 | 1.65 |
| 1x4  | 1.68 | 1.71 |
| 3x6  | 1.67 | 1.70 |
| 6x9  | 1.63 | 1.66 |
| 9x12 | 1.62 | 1.65 |

| Poziomy otwarcia |        |
|------------------|--------|
| EUR/USD          | 1.1251 |
| EUR/JPY          | 112.90 |
| EUR/PLN          | 4.2977 |
| USD/PLN          | 3.8209 |
| CHF/PLN          | 3.9421 |

### WIBOR 3M i 1Y



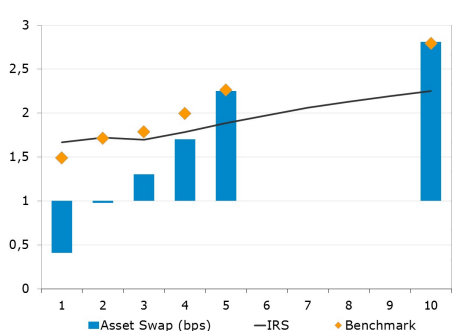
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



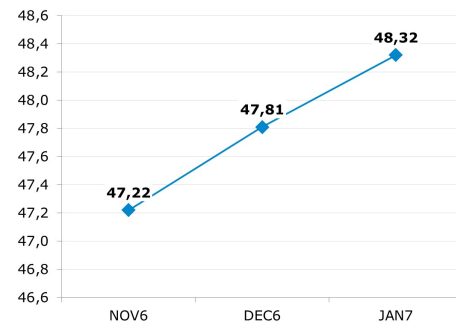
### Asset swap i IRS



### 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.