

28 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		
26.09.2016 PONIEDZIAŁEK							
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
27.09.2016 WTOREK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	sie	4.9		4.9 (r)	5.1
16:00	USA	Indeks kon. konsumenckiej CB (pkt.)	wrz	98.5		101.8 (r)	104.1
28.09.2016 ŚRODA							
14:30	USA	Zamówienia na d.trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	sie	-1.1		4.4	
29.09.2016 CZWARTEK							
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	
30.09.2016 PIĄTEK							
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku – po bardzo dobrym lipcu można spodziewać się korekty zamówień w dół. Warto też zwrócić uwagę na serię wystąpień przedstawicieli Fed (Kashkari, Yellen, Bullard, Evans, Mester) i EBC (Draghi).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Hardt:** Obniżenie kosztu pieniądza może stymulować inwestycje. Obniżenie stóp nie byłoby korzystne dla stabilności systemu finansowego. W obecnej sytuacji dobrze jest, że RPP jest tak konserwatywna i nudna.
- **Szalamacha:** Wzrost gospodarczy pod koniec tego roku osiągnie poziom 3,5 proc.
- **USA:** Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) wyniósł we wrześniu 104,1 pkt. Analitycy spodziewali się, że indeks wyniesie 99 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	-0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.558	0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.801	0.018
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

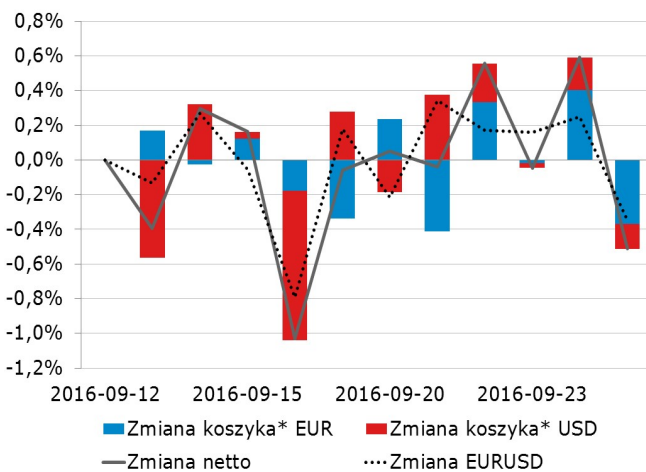
Zgodnie z przewidywaniami, dolar umocnił się w dniu wczorajszym, a na EURUSD znalazło to odzwierciedlenie w spadku z 1,1250 do 1,1190. Nie miało to jednak związku z zachowaniem giełd i stóp procentowych. Kluczowym czynnikiem dla rynków okazało się kolejne fiasko rozmów OPEC na temat stabilizacji rynku ropy naftowej (t.j. zamrożenia produkcji) - jego efektem był znany nam z ostatnich lat zestaw: dynamiczny spadek cen ropy, zjazd rentowności obligacji na długim końcu, pogorszenie oczekiwań dotyczących wzrostu na świecie i umocnienie dolara. Dzisiejsze publikacje makro, podobnie jak wczorajsze, nie mają szansy wpłynąć na ten obraz. Szansę taką mają przemówienia przedstawicieli banków centralnych - obok całego korowodu gubernatorów regionalnych banków Fed, dziś przede wszystkim zobaczymy wystąpienia Yellen i, w Europie, Draghiego (odpowiednio, o 16:00 i 17:00).

EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1245 z S/L 1,1265 oraz T/P 1,1145. Dynamiczny spadek notowań EURUSD utknął w pasie średnich ruchomych na wykresie 4h. Wprawdzie pokonane zostały wsparcia MA200 oraz MA30, ale zachowało się MA55. Podobnie sytuacja wygląda na wykresie dziennym. Nasza pozycja jest na niewielkim plusie, wciąż widzimy szansę do większego zarobku. Przebijanie kolejnych średnich może nadać kursowi impuls spadkowy, a dolna granica formacji range znajduje się w okolicy 1,11 – 1,1150. Zauważamy nieco zlecenia S/L oraz T/P, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

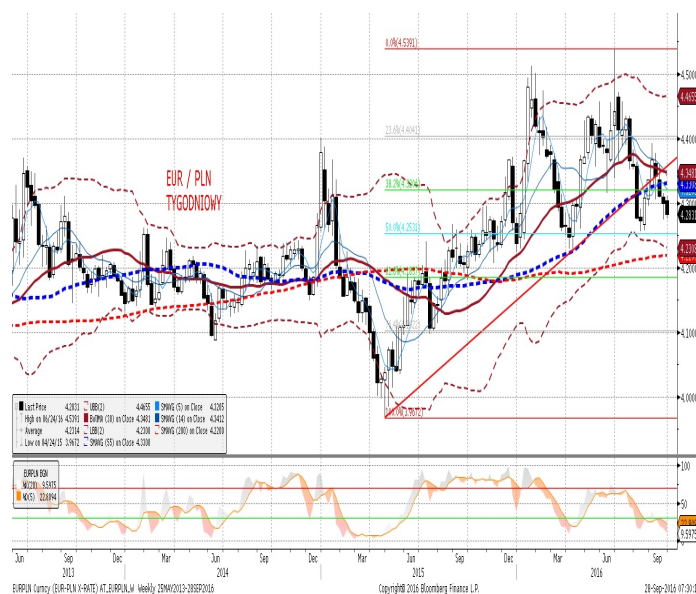
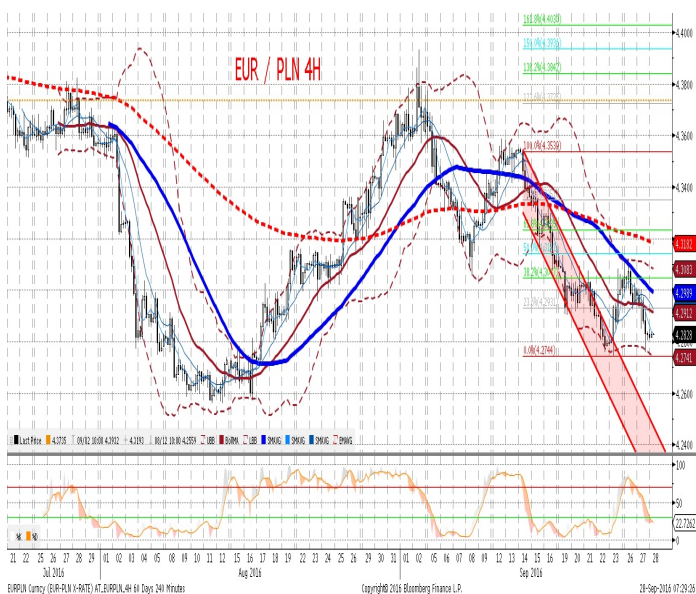
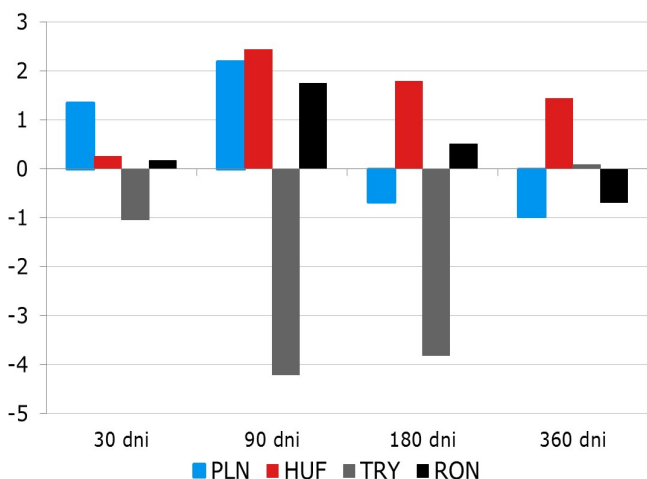
Złoty radził sobie wczoraj całkiem nieźle biorąc pod uwagę spadki na giełdach, wiedziona prawdopodobnie spadkami cen ropy i kolejnym fiaskiem rozmów o ograniczenie produkcji. EURPLN zdołał zdryfować w okolice 4,28 po otwarciu w granicach 4,29-30. Złotego napędzał korzystny klimat wobec EM (uwaga jednak: Węgry poruszają się od kilku dni praktycznie w przeciwnym kierunku). Nie widzimy powodów, aby sytuacja miała ulec nagłej zmianie dzisiejszego dnia. Oczywiście jest pewna szansa, że dzisiejsze przemówienie Yellen może być ukierunkowane na korektę oczekiwań rynkowych (prawdopodobieństwo podwyżki w grudniu spadło od ostatniej środy o 10pp), jednak kalendarz (grudzień dopiero za 2 miesiące, 8 listopada są wybory prezydenckie w USA) nie sprzyja twardym deklaracjom.

EURPLN technicznie

Pozycja: Short po 4,3054 z S/L 4,3054 oraz T/P 4,2680. Wczoraj notowania EURPLN znacząco spadły, ruchowi towarzyszyła spora zmienność. Początkowo wydawało się, że wsparcie MA30 zostanie zachowane. Średnia ta ostatecznie padła, a kurs zbliżył się do ostatniego minimum lokalnego (okolice 4,2750). Nasza pozycja zarabia aktualnie około 2 figur, widzimy wciąż szansę na dalszy spadek. Momentum spadkowe jest wciąż bardzo silne, notowania po korekcie powróciły do trendu spadkowego na wykresie 4h. Przestrzeń do spadku wynosi około 150 – 200 pipsów, do trendu wzrostowego na wykresie dziennym albo dawnych minimów lokalnych 4,25 – 4,26. Przesuwamy zlecenie S/L, dodajemy T/P.

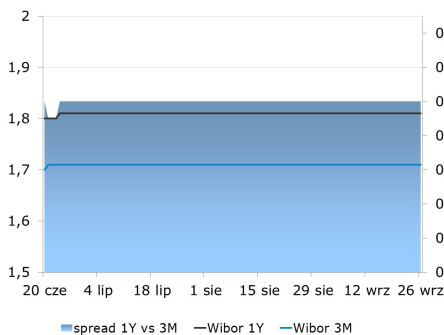
Wsparcie	Opór
4,2559	4,4342
4,2120	4,3932
4,1857	4,3287

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

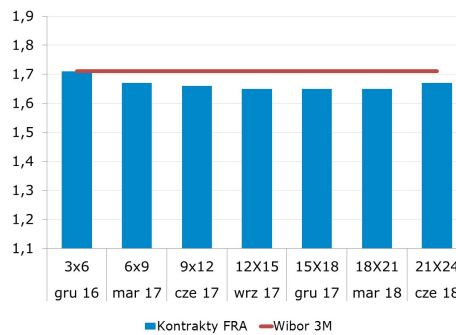


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.66	1.70	ON	1.30	1.70	EUR/PLN	4.2972
2Y	1.71	1.75	1M	1.45	1.65	USD/PLN	3.8227
3Y	1.71	1.73	3M	1.82	2.02	CHF/PLN	3.9418
4Y	1.79	1.82					
5Y	1.89	1.92	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.98	2.01	1x2	1.59	1.64	EUR/USD	1.1212
7Y	2.04	2.08	1x4	1.68	1.72	EUR/JPY	112.59
8Y	2.10	2.14	3x6	1.67	1.71	EUR/PLN	4.2806
9Y	2.16	2.20	6x9	1.63	1.67	USD/PLN	3.8133
10Y	2.22	2.26	9x12	1.62	1.66	CHF/PLN	3.9308

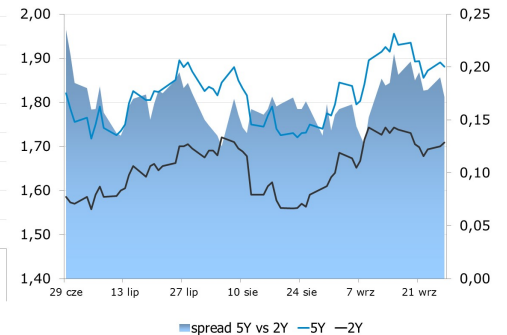
WIBOR 3M i 1Y



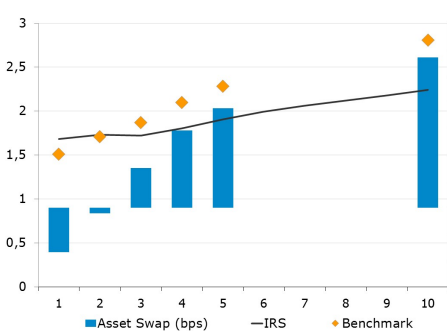
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



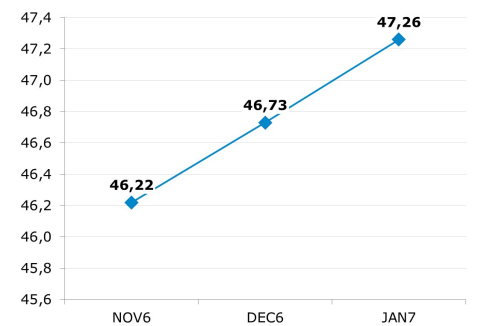
Asset swap i IRS



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 danych 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.