

29 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		4.9 ( r )	5.1
16:00	USA	Indeks kon. konsumenckiej CB (pkt.)	wrz	98.5		101.8 ( r )	104.1
<b>28.09.2016 ŚRODA</b>							
14:30	USA	Zamówienia na d.trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	sie	-1.1		3.6 ( r )	0.0
<b>29.09.2016 CZWARTEK</b>							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sie	6.1		6.1	
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	wrz	103.5		103.5	
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	

### Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna.** Dzień zaczynamy od wrześniowych danych w Niemczech: stopy bezrobocia (rekordowo niski poziom zostanie utrzymany) i regionalnych odczytów inflacji. Te ostatnie powinny skorygować rynkowe prognozy co do odczytu krajowego (o 14:00) – obecnie oczekuje się nieznacznego wzrostu inflacji za sprawą efektów bazy w cenach nośników energii. W Stanach Zjednoczonych warto zwrócić uwagę przede wszystkim na kolejny odczyt PKB za II kwartał, gdzie spodziewana jest rewizja w górę, oraz na cotygodniowe dane z tamtejszego rynku pracy. Dzień zakończy seria wystąpień przedstawicieli Fed (Powell, Lockhart, Kashkari, Yellen).

### Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Moody's: Deficyt general government prawdopodobnie przekroczy w Polsce w '17 poziom 3 proc. PKB.
- Szydło: Minister Morawiecki na czele Komitetu Ekonomicznego Rady Ministrów; zostaje też powołany na Ministra Finansów.
- RPP utrzymała średniookresowy cel inflacyjny 2,5 proc. z przedziałem odchyłań +/-1 pp – założenia polityki pieniężnej na 2017
- OPEC zdecydował się na zmniejszenie produkcji (milion baryłek dziennie) po raz pierwszy od 8 lat. Ograniczenie nie było oczekiwane przez inwestorów.

Decyzja RPP (05.10.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.586	0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.819	0.046
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

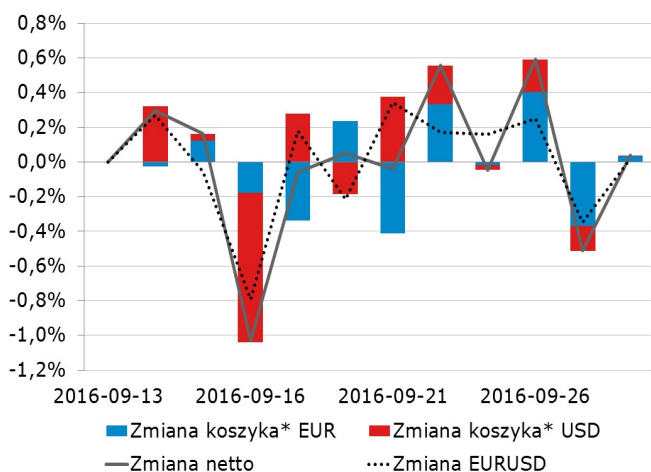
EURUSD oscylował wczoraj w niewielkim zakresie wahań wokół 1,12. Znaczącego wpływu na notowania EURUSD nie wywarło ani wystąpienie Draghiego w niemieckim parlamencie (w porównaniu do ostatniego posiedzenia nie pojawiły się żadne nowe sygnały co do polityki pieniężnej), ani rajd cen ropy (efekt porozumienia OPEC w sprawie cięcia produkcji), ani lepsze od oczekiwań dane dotyczące zamówień na dobra trwałe w USA, ani pierwsze - korzystne dla H.Clinton - sondaże po debacie prezydenckiej w USA. Dziś do gry wrócą dane makro, zobaczymy bowiem wstępne dane o inflacji w Niemczech (przyspieszenie za sprawą efektów bazy w cenach nośników energii), kolejny odczyt PKB za II kwartał w USA i dane z tamtejszego rynku pracy, a także całą serię wystąpień przedstawicieli Fed (chronologicznie: Powell, Lockhart, Kashkari, Yellen).

## EURUSD technicznie

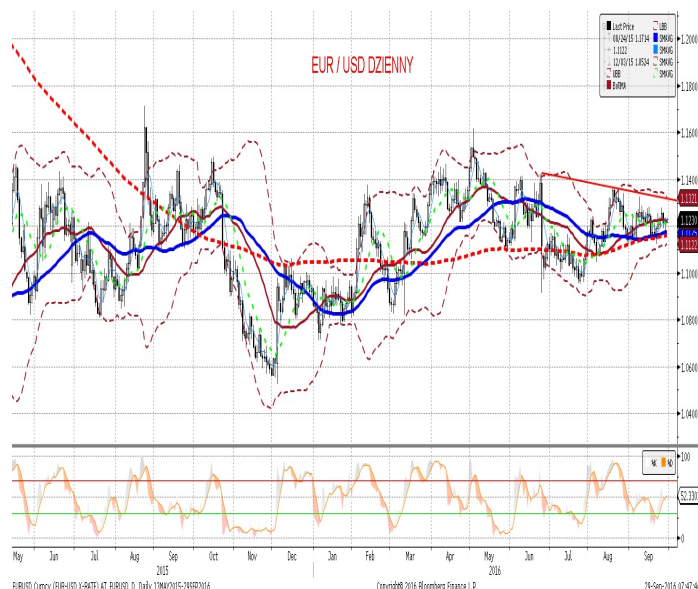
**Pozycja:** Short po 1,1245 z S/L 1,1265 oraz T/P 1,1145. Bez większych zmian, choć notowania podeszły pod MA200. Dynamiczny spadek notowań EURUSD utknął w pasie średnich ruchomych na wykresie 4h. Wprawdzie pokonane zostały wsparcia MA200 oraz MA30, ale zachowało się MA55. Podobnie sytuacja wygląda 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. Zauważmy 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

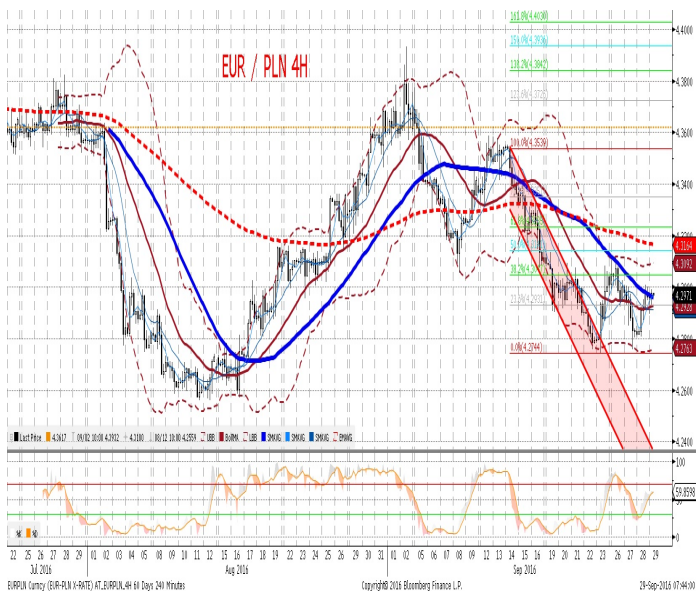
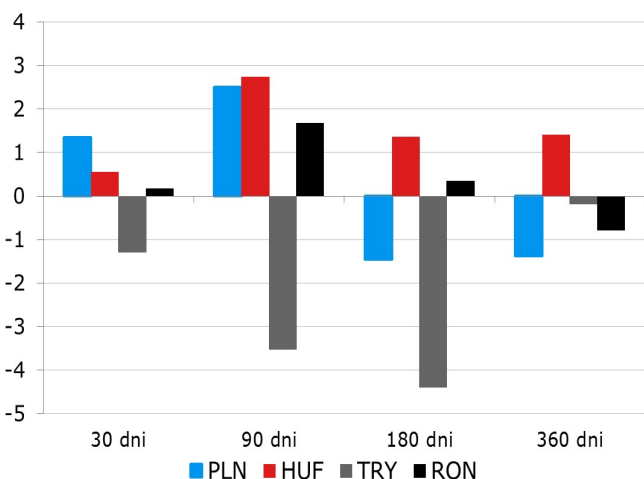
Złoty słabszy. Obok względów technicznych – okolice 4,27 są nader atrakcyjne dla kupowania euro – o słabości polskiej waluty zadecydowała również wyprzedaż aktywów z koszyka EM (ZAR, HUF, TRY). Wbrew pozorom czynniki krajowe, takie jak ostrzeżenie agencji Moody's (deficyt SFP ma przekroczyć 3% PKB) czy wyniki rekonstrukcji rządu, zostały przyjęte przez rynki ze wzruszeniem ramion. Obecnie złoty nie żyje własnym życiem i nie oczekujemy, aby miało się to w najbliższym czasie zmienić.

## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Short po 4,3054 z S/L 4,3054 oraz T/P 4,2680. Brak wyznaczenia nowych minimów lokalnych stał się przesłanką do wzrostu kursu. Co prawda notowania nie dywergują, jednak ruch wywindował je powyżej MA30 na wykresie 4h, w okolicach MA55, która to jest obecnie pod presją. W odwodzie pozostaje jeszcze Fibo na 4,3047. Nasze zlecenie S/L ustawione jest nieznacznie powyżej tego poziomu. Gdyby zostało aktywowane i ruch w górę okazał się bardziej spontaniczny, pierwszym przystankiem jest splot średnich na wykresie dziennym w okolicy 4,32 zaś potencjalny cel to maksima lokalne w okolicy 4,40.

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	1.66	1.70
2Y	1.72	1.76
3Y	1.71	1.74
4Y	1.80	1.83
5Y	1.90	1.93
6Y	1.99	2.02
7Y	2.06	2.10
8Y	2.12	2.16
9Y	2.17	2.21
10Y	2.23	2.27

depo	BID	ASK
ON	1.30	1.70
1M	1.45	1.65
3M	1.90	2.35

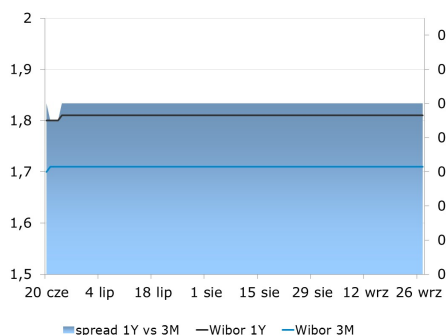
FRA	BID	ASK
1x2	1.59	1.64
1x4	1.68	1.72
3x6	1.67	1.71
6x9	1.64	1.68
9x12	1.62	1.66

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2918
USD/PLN	3.8264
CHF/PLN	3.9398

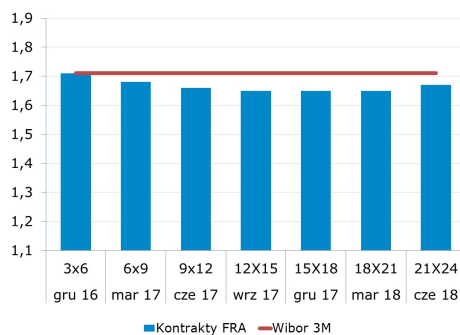
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1215
EUR/JPY	112.89
EUR/PLN	4.2942
USD/PLN	3.8262
CHF/PLN	3.9404

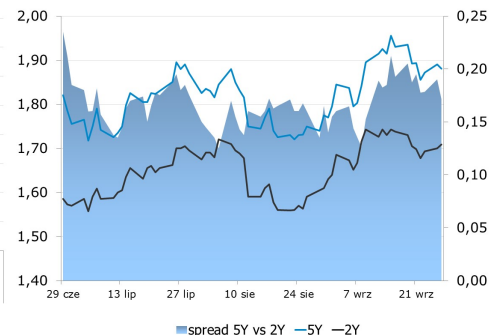
### WIBOR 3M i 1Y



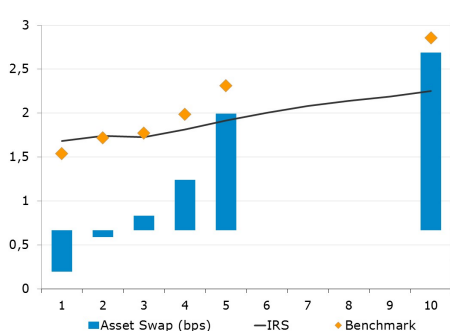
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



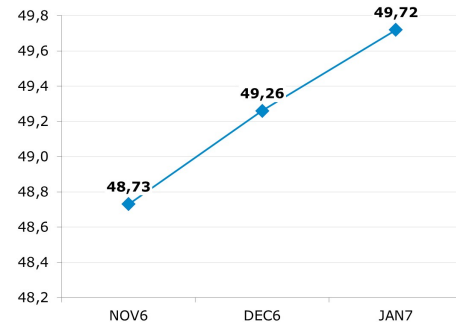
### Asset swap i IRS



### 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.