

30 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		3.6 (r)	0.0
29.09.2016 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sie	6.1		6.1	6.1
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	wrz	103.5		103.5	104.9
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	29.09	0.05		0.05	0.05
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	wrz	0.6		0.4	0.7
14:30	USA	PKB kw/kw (%) <i>trzeci</i>	Q2	1.3		1.1	1.4
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.09	260		251 (r)	254
30.09.2016 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	sie	-0.5		-0.4	-0.5
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.5		-0.4	1.5
3:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz	50.1		50.0	50.1
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	-0.2		-0.4	-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 polska. Wrzesień przyniesie silne przyspieszenie inflacji do -0,2% r/r. Część przyspieszenia wynika jednak z efektów bazy z poprzedniego roku, część natomiast to ewidentnie wpływ wyższych cen paliw. Ceny żywności urosną mniej niż w poprzednim roku (choć silniej niż sezonowo – na cenach żywności w ogóle zaczyna się kształtować wzrostowy trend; można dyskutować o skali przełożenia wzrostów globalnie, niemniej od kierunku trudno będzie uciec), pewnego przyspieszenia można oczekiwać w edukacji oraz w kategorii rekreacja i kultura (efekt bazy wynikający z wprowadzenia darmowego podręcznika). Ta ostatnia jest jedną z niewielu sekcji, gdzie koniunktura nieco się podniosła po wprowadzeniu programu 500+, a więc jest tam przestrzeń do podwyżek cen. Zmiana listy leków refundowanych nie powinna podbić cen w kategorii zdrowie. Inflacja bazowa rośnie do -0,1%.

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji danych o inflacji (za wrzesień) i bezrobociu (za sierpień). Spadek stopy bezrobocia będzie zapewne dla rynków mniej ekscytujący niż wzrost inflacji we wrześniu. Wcześniejsze dane z Niemiec i Hiszpanii sugerują, że analitycy mogli nie docenić skali wzrostu CPI w tym miesiącu. W Stanach Zjednoczonych miesiąc i tydzień zakończą wskaźniki koniunktury (Chicago PMI najpewniej wzrośnie w umiarkowanym stopniu, podobnie jak finalny odczyt koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan) oraz dane o wydatkach i dochodach konsumentów. Te ostatnie powinny pokazać, w ślad za kiepskimi danymi o sprzedaży detalicznej, skromny wzrost konsumpcji w sierpniu. Towarzyszyć im będą dane o inflacji PCE, gdzie można oczekiwać wzrostu wskaźnika bazowego - podobnie, jak miało to miejsce w przypadku CPI publikowanego dwa tygodnie temu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Będę stał na straży dyscypliny finansów publicznych. Planowane zadania nie kłócą się z dbałością o utrzymanie budżetu w ryzach.
- Moody's: Sytuacja w tym momencie adekwatnie odzwierciedla rating Polski na poziomie A2 z perspektywą negatywną - powiedział dziennikarzom Marco Zaninelli z agencji Moody's.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w drugim kwartale 2016 r. wzrósł o 1,4 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk - podał Departament Handlu w trzecim wyliczeniu.

Decyzja RPP (05.10.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.126	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.553	-0.013
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.867	0.035
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

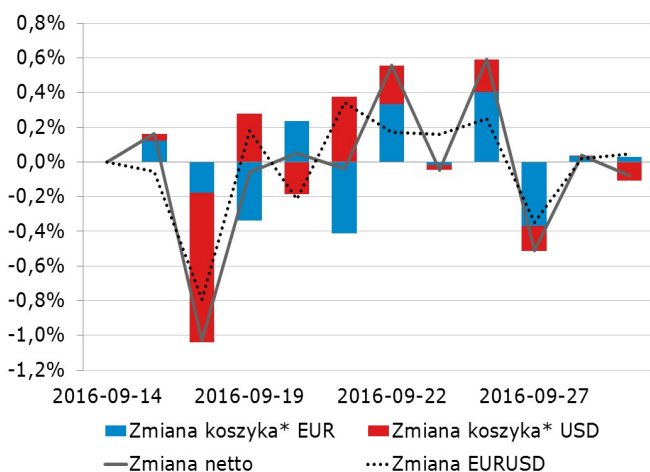
Kolejny nudny dzień na EURUSD - notowania wczoraj poruszały się w wąskim zakresie wahań (1,12 - 1,1250) i żaden z bardziej kierunkowych ruchów nie okazał się być trwałym. W szczególności, wrażliwość kursu na niespodzianki w danych makro (konjunktura w strefie euro i inflacja w Niemczech, rynek pracy i PKB w Stanach Zjednoczonych) była zerowa. Umocnienie dolara pod koniec sesji zbiegło się, co ciekawe, z silnymi spadkami indeksów giełdowych i rentowności obligacji na długim końcu. Tym niemniej, wyraźnie brakuje obecnie na rynku walutowym nowego impulsu (być może dopiero dane z amerykańskiego rynku pracy w następnym tygodniu będą nowym, świeżym tematem dla rynku) i jest mało prawdopodobne, aby stało się to dzisiaj - publikacje w kalendarzu na dziś to raczej drugi garnitur.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1245 z S/L 1,1265 oraz T/P 1,1145. Nadal bez większych zmian. 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.

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

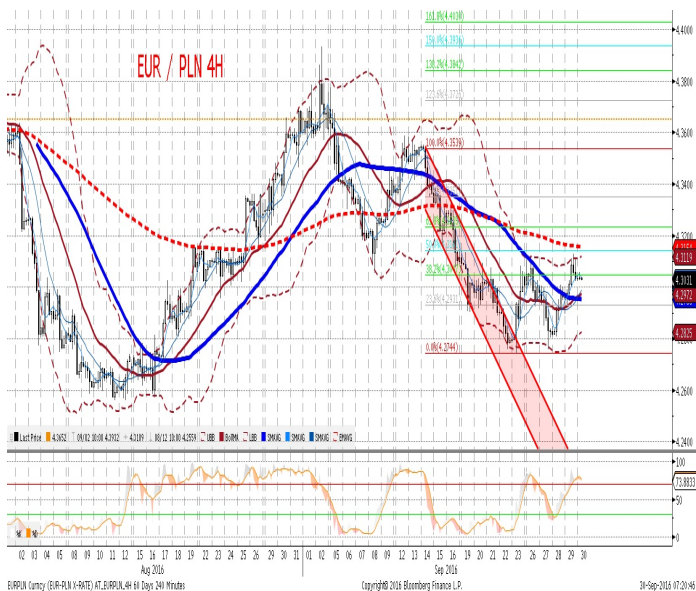
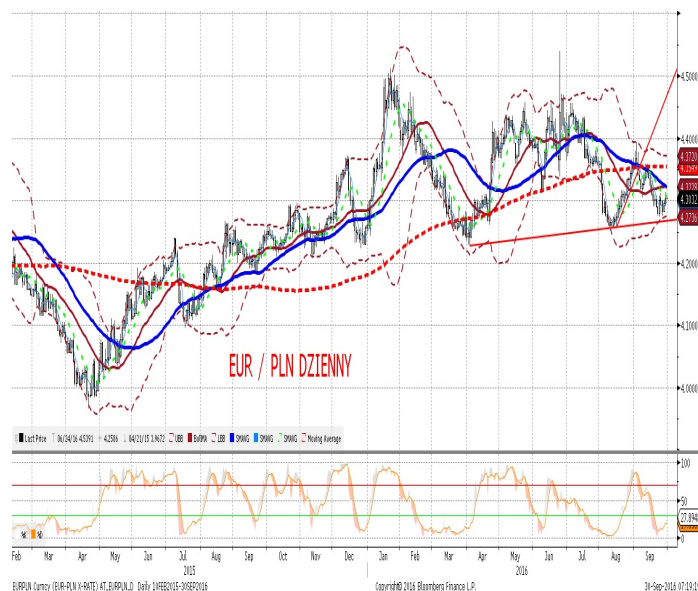
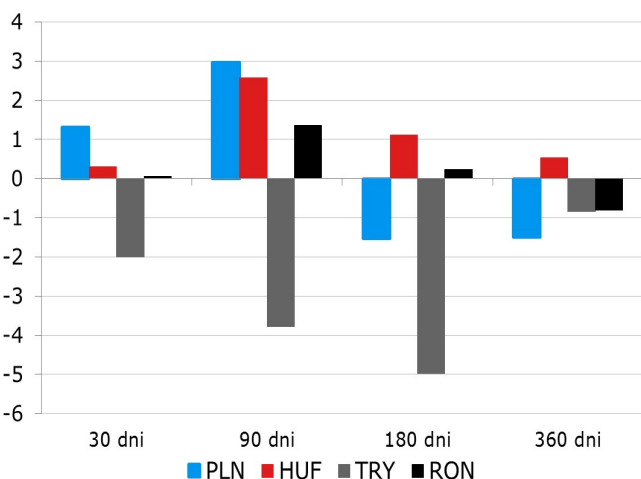
Złoty tracił podczas wczorajszej sesji, jednak osłabienie nie było znaczące, biorąc pod uwagę ruchy na niektórych walutach EM. Wygląda na to, że dotychczas modne napływy na rynki wschodzące zaczynają wysychać. Być może stwierdzenie o zakończeniu trendu jest przedwczesne, jednak okres karencji po posiedzeniu Fed się zakończył, a nowe wypowiedzi członków FOMC — a także kolejne publikacje danych - wyraźnie nie pozwalają zapomnieć o możliwości podwyżki stóp w najbliższym czasie. Na złoto w najbliższym czasie może nakładać się pewna niepewność inwestorów związana z de facto połączeniem resortu finansów i rozwoju, jednak należy powiedzieć jasno, że o ile może być to czynnik ciężący na złotym w najbliższym czasie, obecnie nie jest on siłą sprawczą zmian kursu (korelacja z EM). Dziś publikacja inflacji. Powrót w okolice zera raczej nie wesprze kursu. Trudno nam uwierzyć, że fenomen bazy statystycznej spowoduje zwiększenie oczekiwań na przyspieszenie zacieśnienia monetarnego w 2017 roku (obniżki już w ogóle się nie wyceniają, a więc gra tym elementem też odpada jako siła napędowa dla waluty).

EURPLN technicznie

Pozycja: Short po 4,3031 z S/L 4,3180 oraz T/P 4,2800. Poziom Fibo nie uchronił nas przed aktywowaniem zlecenia S/L. Obchodzimy się więc bez zarobku. Warto jednak odnowić pozycję już dziś podczas porannego handlu. Mimo wyznaczenia nowych maksimów lokalnych (przebiecie poprzedniego maksimum o kilka ticków) kurs nie ruszył solidnie w górę, co może sugerować, że inwestorzy będą próbować utrzymać range 4,28-32 (wykres 4h, z dokładnością do kilku pipsów właśnie tak wygląda). Pojawiła się też dywergencja. Przebiecie MA200 na dziennym potraktujemy jednak jako ewidentny sygnał zmiany reguł gry. Nieco powyżej ustawiamy zlecenie S/L.

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	1.67	1.71
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	2.09	2.13
8Y	2.15	2.19
9Y	2.21	2.25
10Y	2.27	2.31

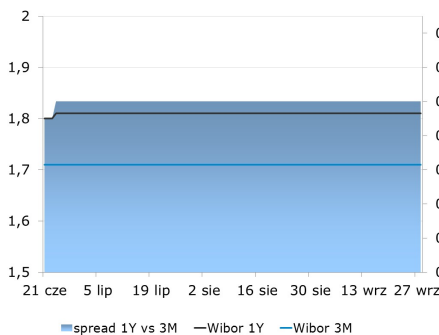
depo	BID	ASK
ON	0.10	0.50
1M	1.50	1.70
3M	1.89	2.09

FRA	BID	ASK
1x2	1.59	1.64
1x4	1.68	1.72
3x6	1.67	1.71
6x9	1.64	1.68
9x12	1.63	1.67

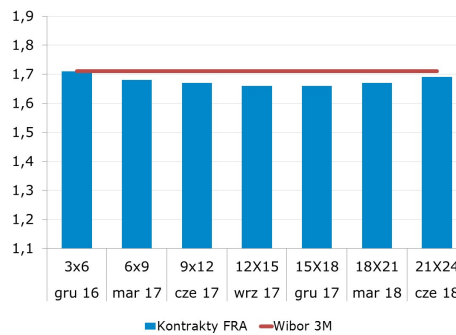
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3014
USD/PLN	3.8354
CHF/PLN	3.9479

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1222
EUR/JPY	113.37
EUR/PLN	4.3022
USD/PLN	3.8321
CHF/PLN	3.9710

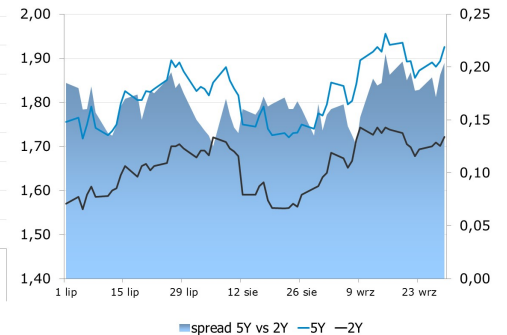
WIBOR 3M i 1Y



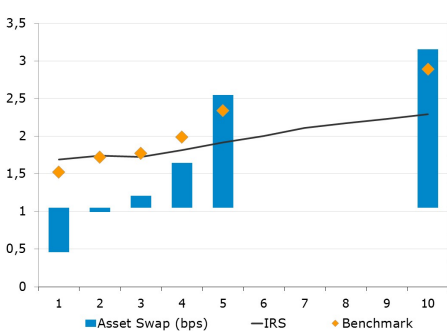
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



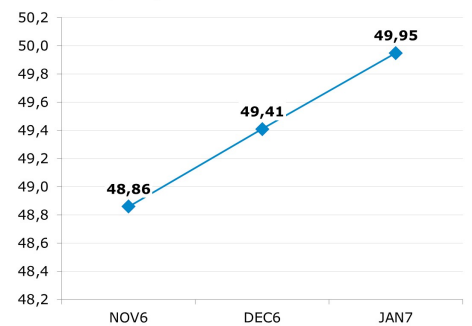
Asset swap i IRS



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 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 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.