

5 października 2016
Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
 główny ekonomista
 tel. +48 22 829 01 86
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		
03.10.2016 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz	52.4	52.1	51.5	52.2
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	wrz		49.5	49.5	49.7
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	wrz		54.3	54.3	54.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	wrz		52.6	52.6	52.6
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz		52.1	53.4 (r)	55.4
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	wrz		50.2	49.4	51.5
04.10.2016 WTOREK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
05.10.2016 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	wrz		53.3	53.3	
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	wrz		50.6	50.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	wrz		52.7	52.7	
10:30	EUR	PMI w usługach (pkt.)	wrz		52.0	52.9	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		-0.2	1.1	
	POL	Decyzja RPP (%)	paź	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	wrz		160	177	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	wrz		53.0	51.4	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		-0.5	1.9	
06.10.2016 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		0.3	0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.09			254	
30.09.2016 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.9	-1.5	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie			-0.6	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.1	0.1	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	wrz		175	151	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		4.9	4.9	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe r/r (%)	wrz		2.6	2.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś decyzja RPP (więcej na ten temat można przeczytać w sekcji analiz).

Gospodarka globalna. Dzień upłynie w rytm publikacji wskaźników koniunktury w sektorze usług: na początku będą to finalne odczyty PMI w Europie (być może rewizje osłodzą kiepskie odczyty *flash*), później przyjdzie pora na dane amerykańskie. ISM w usługach, ze względu na fatalny odczyt w poprzednim miesiącu, będzie śledzony dziś ze szczególną uwagą i powinien również przyćmić dane ADP o zatrudnieniu we wrześniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MFW: Fundusz obniżył prognozę (World Economic Outlook) dynamiki polskiego PKB w 2016 r. do 3,1 proc. z 3,5 proc. wcześniej oraz w 2017 r. do 3,4 proc. z 3,7 proc.
- Szydło: Projekt ustawy o budżecie został przyjęty w kształcie zaproponowanym przez ministra finansów.
- MF zaoferuje w czwartek na przetargu obligacje OK1018 oraz DS0727 łącznie za 3,0-6,0 mld zł.

Decyzja RPP (05.10.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.093	0.047
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.685	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.901	0.009
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		



Dziś decyzja RPP

Dwudniowe posiedzenie RPP zakończy się dziś decyzją o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian – zostanie ona ogłoszona, jak co miesiąc, we wczesnych godzinach popołudniowych, o 16:00 zaś rozpocznie się konferencja prasowa prof. Glapińskiego.

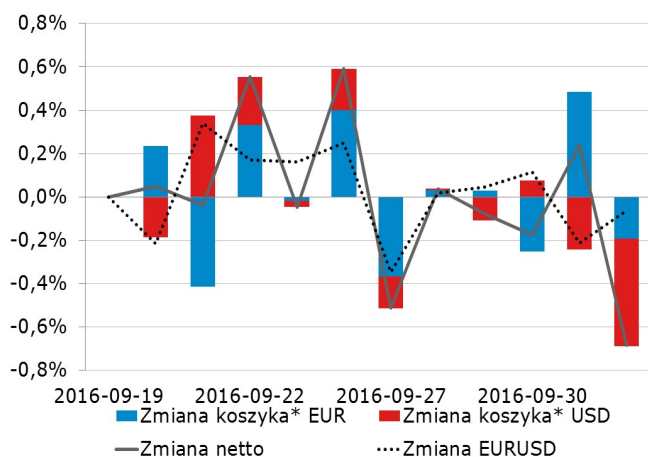
Towarzysząca decyzji retoryka Rady również nie zmieni się – dominować będą komentarze o solidnym wzroście, sygnałach przyspieszenia konsumpcji, przejściowym spowolnieniu w inwestycjach, nieszkodliwej deflacji i optymalnym poziomie stóp procentowych. Ostatnie dane – dotyczy to w szczególności PMI – zostaną powitane przez RPP jako sygnał poprawy koniunktury i posłużą na konferencji prasowej Rady za jeszcze jedno uzasadnienie dla utrzymywania stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

W naszej opinii jest jeszcze za wcześnie na zmianę myślenia o gospodarce przez Radę Polityki Pieniężnej. Podtrzymujemy jednak opinię, że skala negatywnych zaskoczeń z gospodarki powinna w kolejnych miesiącach doprowadzić RPP do działania i wznowienia cięć stóp procentowych.

EURUSD fundamentalnie

O ile jeszcze rano EURUSD opadał siłą rozpędu po poniedziałkowych danych (ISM w przemyśle), wczorajsze popołudnie przyniosło wzrosty na EURUSD, które popchnęły kurs w okolice 1,1240, gdzie mniej więcej pozostał. Powodem była informacja (rzekomo z ECB), że ECB może zacząć zmniejszać zakupy aktywów jeszcze przed marcem (druga wersja: zakupy będą wygaszane tak, jak zrobił to Fed, gdy program się skończy). Szybko do gry wkroczył oficjalny Twitter ECB, który wskazał, że nic takiego nie było i nie jest dyskutowane. Tym niemniej inwestorzy dodali ostatnie zmiany w polityce BoJ, narzekania ubezpieczycieli oraz brak chęci do wydawałoby się oczywistego przedłużenia QE w marcu ze strony ECB i wyszło, że faktycznie coś może być na rzeczy (no chyba, że to błąd w celu uruchomienia polityki fiskalnej). Naszym zdaniem ECB ma duże pole manewru w zakresie kształtowania programu. Tym niemniej na obecnym etapie, kiedy informacja żyje życiem plotki, wpływ na rynek będzie jednoznacznie negatywny (wydźwięk: arsenał ECB nie jest nieograniczony). Dopóki zakończenie programu nie zacznie rzutować na stabilność EMU, EUR ma szansę na wzrosty. Ruch pary EURUSD w górę szachować więc mogą dziś raczej tylko dane z USA: ADP i ISM w usługach.

Dekompozycja zmian EUR/USD



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

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Kurs EURUSD przestał wczoraj spadać – dynamiczny ruch w górę spowodował, że notowania powróciły w okolice splotu średnich ruchomych na wykresie 4h. Wzrost był wspierany dywergencją, impuls może jednak nie wystarczyć na przebicie wspomnianych średnich. W nieco szerszej perspektywie kurs powinien ponownie spadać, na wykresie dziennym rysuje się łagodny trend spadkowy. Na razie spodziewamy się konsolidacji w okolicy 1,12. Nie widzimy okazji do zarobku zajmując dzisiaj pozycję. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1150	1,1428
1,0961	1,1366
1,0913	1,1310



EURPLN fundamentalnie

Złoty słabszy, choć pierwsza połowa dnia nie zapowiadała tego - EURPLN w tym czasie stopniowo się umacniał, częściowo wiedziony lepszym sentymentem wobec aktywów EM, a częściowo wsparty korelacją z rosnącą w solidnym tempie warszawską giełdą. Dopiero pojawienie się informacji, jakoby EBC rozważał zmniejszanie skali zakupów w ramach QE, skokowo umocniło wspólną europejską walutę, podbijając EURPLN o 3 grosze. Faktyczna treść plotek z EBC nie jest negatywna dla aktywów EM (stopniowe wygaszanie, niezależnie od tego, kiedy program miałyby się zakończyć - nie wykluczono jego przedłużenia), ale wydzwięk okazał się być zgoła inny. Choć wiadomość została szybko zdementowana, wpisuje się w całą sekwencję wątpliwości i sygnałów z banków centralnych. Inwestorzy mogą dodawać dwa do dwóch, co oznacza, że słabszy złoty ma szansę się utrzymać również w najbliższych dniach.

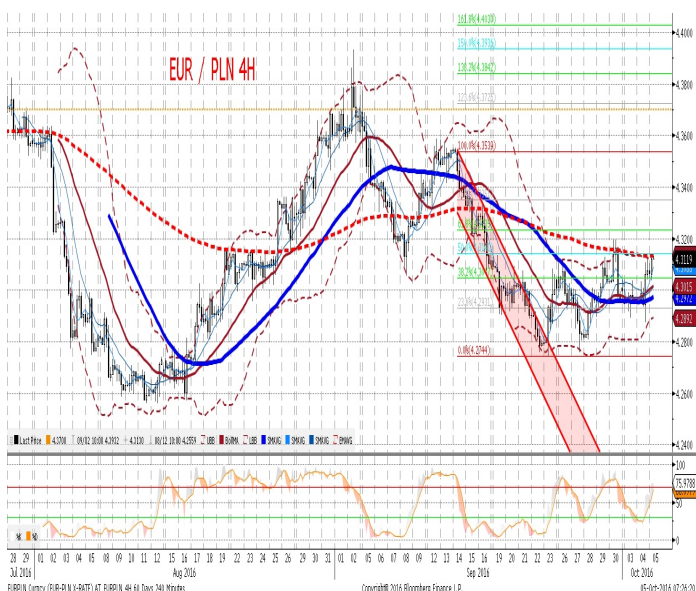
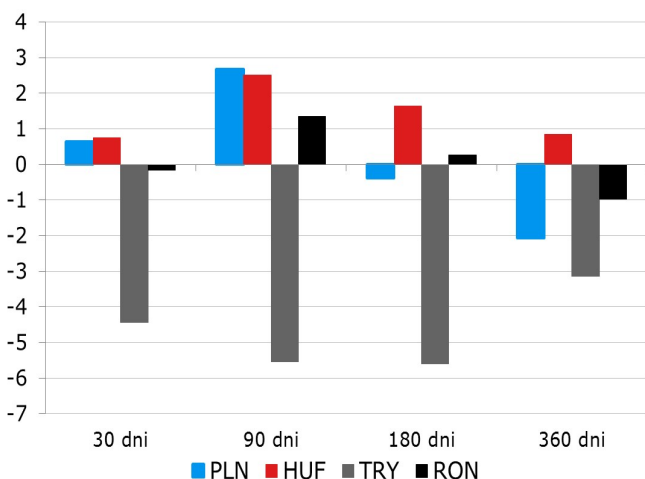
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Wczoraj notowania EURPLN wybiły się z obszaru konsolidacji wokół splotu średnich MA30 MA55 na wykresie 4h (4,29 – 4,30). Przy sporej zmienności, kurs ostatecznie znalazł się na poziomie 4,31. Dalszy ruch od góry na razie skutecznie ograniczają MA200 na wykresie 4h, a także splot MA30 / MA55 na wykresie dziennym. Spodziewamy się, że ostatni ruch w górę na wykresie dziennym powinien niebawem zakończyć się – impuls wzrostowy jest zbyt słaby, aby pokonać linię trendu spadkowego (4,3241). Nie zamierzamy jednak grać wyprzedzająco short, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

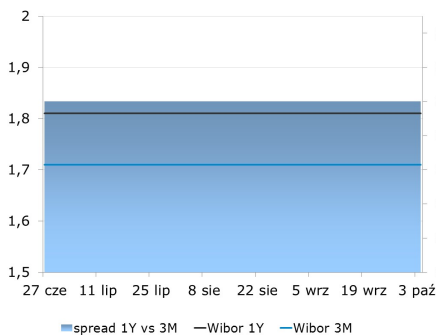
Wsparcie	Opór
4,2559	4,4342
4,2120	4,3932
4,1857	4,3287

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

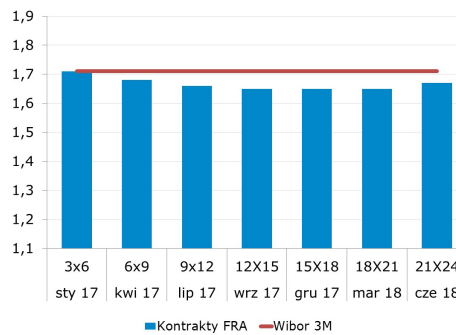


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.67	1.71	ON	1.30	1.70	EUR/PLN	4.2984
2Y	1.71	1.75	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.8472
3Y	1.70	1.74	3M	1.93	2.13	CHF/PLN	3.9303
4Y	1.78	1.82					
5Y	1.89	1.93	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.98	2.02	1x2	1.59	1.64	EUR/USD	1.1202
7Y	2.06	2.10	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	115.24
8Y	2.12	2.16	3x6	1.67	1.71	EUR/PLN	4.3017
9Y	2.18	2.22	6x9	1.64	1.68	USD/PLN	3.8434
10Y	2.24	2.28	9x12	1.62	1.66	CHF/PLN	3.9210

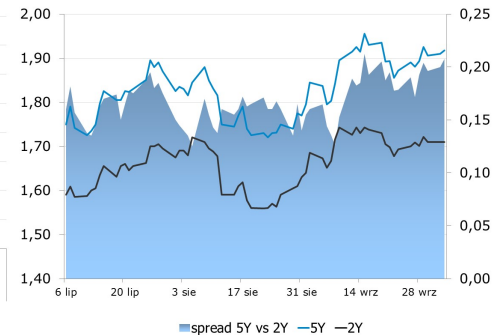
WIBOR 3M i 1Y



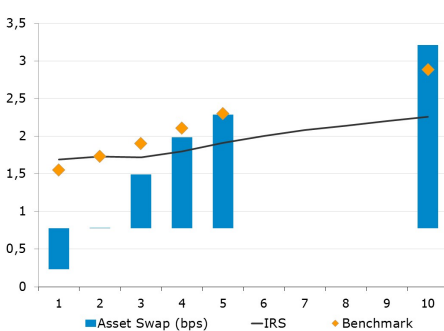
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



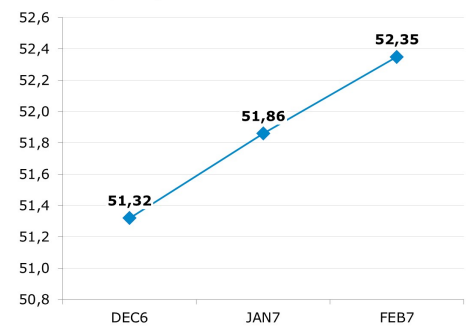
Asset swap i IRS



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.