

7 października 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 | | |
| 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 | | 54.1 | 54.1 | 53.3 |
| 9:55 | GER | PMI w usługach <i>final</i> (pkt.) | wrz | | 50.6 | 50.6 | 50.9 |
| 10:00 | EUR | PMI w usługach <i>final</i> (pkt.) | wrz | | 52.1 | 52.1 | 52.2 |
| 10:30 | GBR | PMI w usługach (pkt.) | wrz | | 52.0 | 52.9 | 52.6 |
| 11:00 | EUR | Sprzedaż detaliczna m/m (%) | sie | | -0.2 | 0.3 (r) | -0.1 |
| 12:05 | POL | Decyzja RPP (%) | paź | 1.50 | 1.50 | 1.50 | 1.50 |
| 14:15 | USA | Zatrudnienie ADP m/m (tys.) | wrz | | 160 | 175 (r) | 154 |
| 16:00 | USA | ISM w usługach (pkt.) | wrz | | 53.0 | 51.4 | 57.1 |
| 16:00 | USA | Zamówienia w przemyśle m/m (%) | sie | | -0.5 | 1.4 (r) | 0.20 |
| 06.10.2016 CZWARTEK | | | | | | | |
| 8:00 | GER | Zamówienia w przemyśle m/m (%) | sie | | 0.3 | 0.3 | 1.0 |
| 14:30 | USA | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 24.09 | | 256 | 254 | 249 |
| 30.09.2016 PIĄTEK | | | | | | | |
| 8:00 | GER | Produkcja przemysłowa m/m (%) | sie | | 1.0 | -1.5 | 2.5 |
| 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 globalna. Dziś zostaną opublikowane dane z amerykańskiego rynku pracy. Po dość słabym sierpniu wrzesień przyniesie najprawdopodobniej szybszy wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym - wskazuje na to zarówno zachowanie indeksów ISM (w tym, w szczególności, usługowego ISM), jak i wieloletni wzorzec zaskoczeń w III kwartale - in minus w sierpniu i in plus we wrześniu. Są to jednak efekty już znane i do pewnego stopnia zgrane przez rynek, z tego względu uwaga jego uczestników będzie skierowana na dane o wynagrodzeniach, gdzie oczekiwane jest przyspieszenie z 2,4 do 2,6% r/r. Raport o pozytywnym wydźwięku powinien podnieść prawdopodobieństwo podwyżki stóp proc. w USA nawet do 70%.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Senat odwołał Marka Chrzanowskiego z Rady Polityki Pieniężnej.
- Kowalski (Senat): Wybór nowego członka RPP będzie realnie możliwy na przełomie listopada i grudnia.
- MRPIPS: Bezrobocie spadło we wrześniu o 0,1 pkt. proc. mdm i wyniosło 8,4 proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła do 249 tys. z 254 tys. tydzień wcześniej.

| Decyzja RPP (09.11.2016) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps | 0% | GERGB 10Y | -0.012 | -0.011 |
| stopy bez zmian | 100% | USAGB 10Y | 1.732 | -0.010 |
| obniżka 25 bps | 0% | POLGB 10Y | 2.994 | 0.021 |
| PROGNOZA mBanku | bez zmian | Dotyczy benchmarków Reuters | | |

EURUSD fundamentalnie

Spadki EURUSD przyspieszają - wczoraj notowania złamały ostatecznie 1,12 i w nocy dotarły do 1,1110. Dolar umacniał się wczoraj za sprawą rosnących oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej w USA - pomogły kolejne bardzo dobre dane z rynku pracy, działają też efekty koszykowe związane z niezmiennie słabnącym funtem (*flash crash* dziś w nocy to wisienka na deprecjacyjnym torcie) i osłabieniem euro (tutaj pomógł opis dyskusji z ostatniego posiedzenia EBC, gdzie ani słowem nie wspomniano o zmniejszeniu stymulacji). Dzisiaj w centrum uwagi będą dane z amerykańskiego rynku pracy i, jeśli okażą się przynajmniej tak dobre, jak oczekiwania, można spodziewać się kontynuacji spadków EURUSD (w kierunku 1,09).

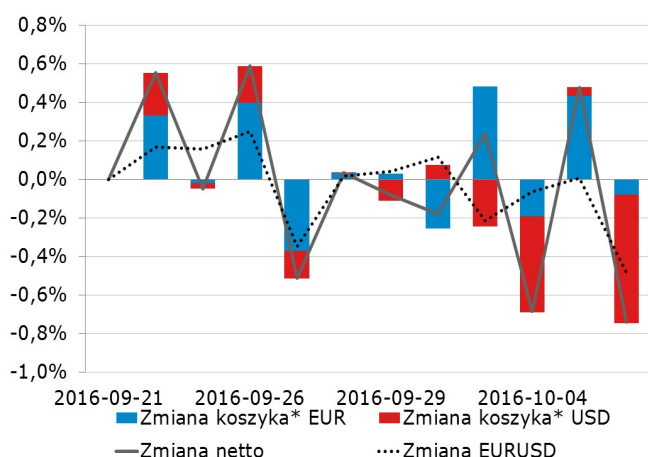
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Kurs EURUSD w końcu wyrwał się z obszaru konsolidacji w okolicy 1,12. Notowania aktualnie zmiernie zmierzają w kierunku minimum lokalnego 1,1071. Sygnałem, który wskazuje na kontynuację spadków jest przełamanie MA200 na wykresie dziennym. Nie mamy jednak pewności, że nie zachowa się formacja szerszego range (1,11 – 1,13). Do tego dochodzą czynniki fundamentalne (czytaj więcej obok), które powodują, że wstrzymujemy się z zajmowaniem pozycji short. Czekamy na dalszy rozwój wydarzeń, wypatrujemy sygnałów ewentualnego odbicia.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN podążał wczoraj śladami EURUSD i większości walut z koszyka, spadając z 4,30 do 4,2750 w kilku miarowych krokach. Dziś o notowaniach EURPLN w dalszym ciągu będą decydować czynniki globalne, z których najważniejszym będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Dobre dane powinny raczej umocnić złotego, z uwagi na pozytywny wpływ na apetyt na ryzyko, choć nie można wykluczyć, że bardzo duże zaskoczenie in plus doprowadzi do tak dużej przeceny oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej w USA, że wywoła wyprzedzą na rynkach wschodzących. Z drugiej strony, delikatnie negatywne zaskoczenie również powinno sprzyjać aktywom EM.

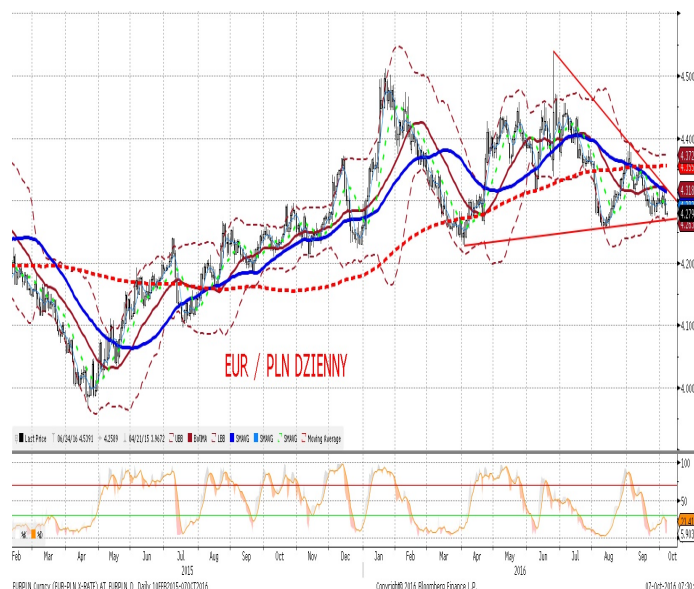
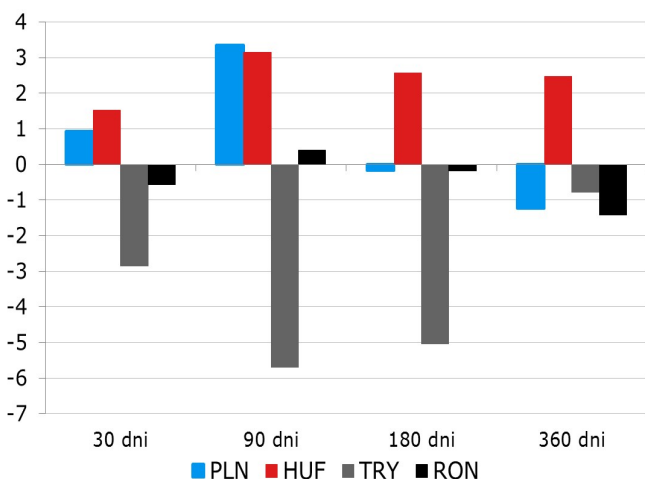
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy pozycję long po 4,2793 z S/L 4,2673 oraz T/P 4,3093.

Notowania EURPLN oderwały się od splotu średnich na wykresie 4h oraz dynamicznie ruszyły w dół. Spadek domknął całą przestrzeń przed ostatnimi minimami lokalnymi (okolice 4,2750) Poziom ten zbiega się z linią łagodnego trendu wzrostowego na wykresie dziennym i wyznacza dolną granicę range. Uważamy, że momentum spadkowe nie wystarczy do wyłamania, dlatego warto zagrać tę formację. Otwieramy pozycję long, spodziewamy się powrotu kursu w okolice 4,31 – 4,32.

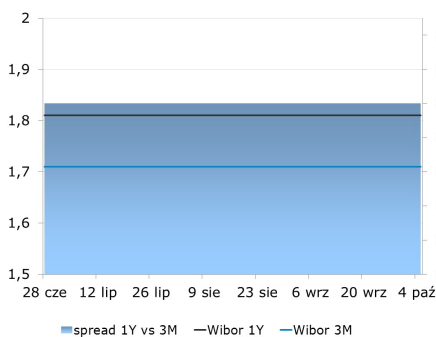
| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 4,2559 | 4,4342 |
| 4,2120 | 4,3932 |
| 4,1857 | 4,3287 |

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

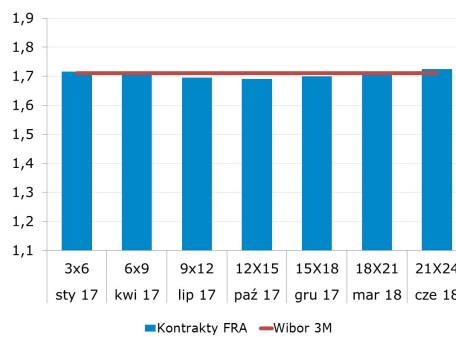


| IRS | BID | ASK | depo | BID | ASK | Fixing NBP | |
|-----|------|------|------|------|------|------------------|--------|
| 1Y | 1.70 | 1.74 | ON | 1.30 | 1.70 | EUR/PLN | 4.2974 |
| 2Y | 1.77 | 1.81 | 1M | 1.44 | 1.64 | USD/PLN | 3.8405 |
| 3Y | 1.76 | 1.80 | 3M | 1.79 | 1.99 | CHF/PLN | 3.9337 |
| 4Y | 1.86 | 1.90 | | | | | |
| 5Y | 2.00 | 2.04 | FRA | BID | ASK | Poziomy otwarcia | |
| 6Y | 2.09 | 2.13 | 1x2 | 1.62 | 1.67 | EUR/USD | 1.1149 |
| 7Y | 2.19 | 2.23 | 1x4 | 1.69 | 1.72 | EUR/JPY | 115.89 |
| 8Y | 2.26 | 2.30 | 3x6 | 1.69 | 1.72 | EUR/PLN | 4.2747 |
| 9Y | 2.33 | 2.37 | 6x9 | 1.68 | 1.71 | USD/PLN | 3.8364 |
| 10Y | 2.40 | 2.44 | 9x12 | 1.67 | 1.70 | CHF/PLN | 3.9153 |

WIBOR 3M i 1Y



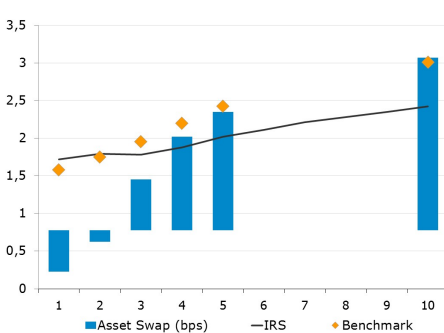
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



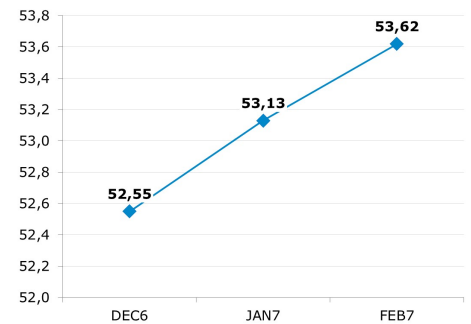
Asset swap i IRS



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.