

11 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		
10.10.2016 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	wrz	0.6		0.6	0.5
11.10.2016 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	wrz		0.7		-0.1
11:00	GER	Indeks ZEW - bieżąca sytuacja (pkt.)	wrz		55.0		55.1
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	wrz		2.0		0.5
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	wrz	-0.5	-0.5		-0.8
12.10.2016 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.7		-1.1
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrz	-0.1	-0.2		-0.4
20:00	USA	Minutes FOMC	wrz				
13.10.2016 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.10				249
14.09.2016 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	wrz		1.6		1.3
3:30	CHN	PPI r/r (%)	wrz		-0.3		-0.8
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	wrz	9.5	9.5		10.0
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	sie	-550	-318		-802
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sie	14200	13815		13519
14:00	POL	Import (mln EUR)	sie	14500	13754		13832
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz		0.6		-0.3
14:30	USA	PPI m/m (%)	wrz		0.2		0.0
14:30	USA	Indeks U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		92.0		91.2

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś GUS opublikuje finalny odczyt inflacji za wrzesień. Spodziewamy się powtórzenia odczytu inflacji flash. Odczyt inflacji w Czechach potwierdza, że przyczyna niskiej inflacji są raczej niskie ceny żywności. Wkład kategorii bazowych do niskiego odczytu będzie raczej marginalna i nadal spodziewamy się wzrostu tego wskaźnika (do -0,1% r/r - potwierdzenie jutro).

Gospodarka globalna. Dziś indeks ZEW pokaże raczej stabilizację koniunktury w Niemczech we wrześniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Bochenek: Premier Beata Szydło powołała Marka Chrzanowskiego na szefa KNF.
- NBP: Dalsze podwyżki płac w kolejnych kwartałach mogą stanowić czynnik skłaniający przedsiębiorców do przeczuczenia rosnących kosztów w ceny
- OECD: Wyprowadzający wskaźnik Composite Leading Indicator (CLI) w sierpniu 2016 r. spadł o 0,78 proc. rdr, a mdm spadł o 0,07 proc. i wyniósł 99,95 pkt. Wskaźnik jest poniżej poziomu 100 pkt. po raz pierwszy od sierpnia 2013 roku.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.012	-0.010
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.767	0.028
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.039	0.037
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

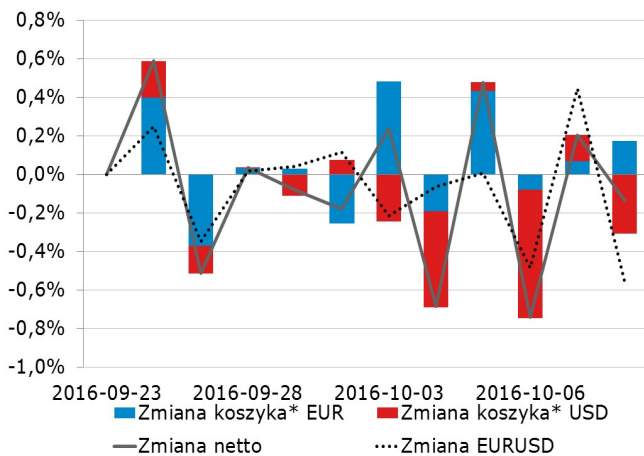
Systematyczny zjazd EURUSD sprawił, że na koniec dnia notowania dotknęły 1,1130. Tego, że piątkowe osłabienie dolara nie będzie trwałe, spodziewaliśmy się; fakt, że piątkowy wystrzał został już na początku tygodnia zniwelowany, jest nieco zaskakujący, szczególnie że zdarzyło się to przy braku jakichkolwiek publikacji makro. Być może kluczowy dla zachowania EURUSD okazał się wzrost oczekiwań inflacyjnych (efekt silnego wzrostu cen ropy naftowej) i utrzymanie oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej w grudniu. Dzisiejszy dzień jest kolejnym bez publikacji danych - do czasu nowego sygnału EURUSD może być po prostu skazany na poruszanie się w wąskim zakresie wahań.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short zajęty po 1,1183 z S/L 1,1223 oraz T/P 1,1033. Notowania EURUSD kontynuują ruch w dół po odbiciu od poziomu oporu w okolicy 1,12. Niebawem powinniśmy zobaczyć atak na minimum lokalne w okolicy 1,11. Wsparcie to, jak i kolejne minima przed 1,09 nie powinny zbyt długo wstrzymywać kursu przed dalszym spadkiem. Liczymy się z możliwością niewielkiej korekty, na razie nie widać sygnałów odwrócenia trendu spadkowego. Nasza pozycja zarabia aktualnie niewiele ponad pół figury. Ustawiamy zlecenie T/P, liczymy aktualnie na jeszcze figurę zysku.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty umocnił się podczas wczorajszej sesji, a dziś rano EURPLN startuje z poziomu 4,26. Trudno wskazać jednoznacznie czynnik prowadzący do tego umocnienia, gdyż EM poruszały się wczoraj raczej w rozbieżnych kierunkach. Być może katalizatorem było osłabienie EURUSD. Wczorajszy ruch zbliżył złotego do poziomów uznawanych powszechnie za atrakcyjne do sprzedawania PLN. Ze względu na fakt, że ani globalnie, ani lokalnie nie widzimy podstaw do znaczącego umocnienia złotego, próba wykorzystania „mądrości rynku” może być niezłym pomysłem na dzisiejszy dzień. W ramach dzisiejszych publikacji tylko inflacja; spodziewamy się potwierdzenia odczytu flash.

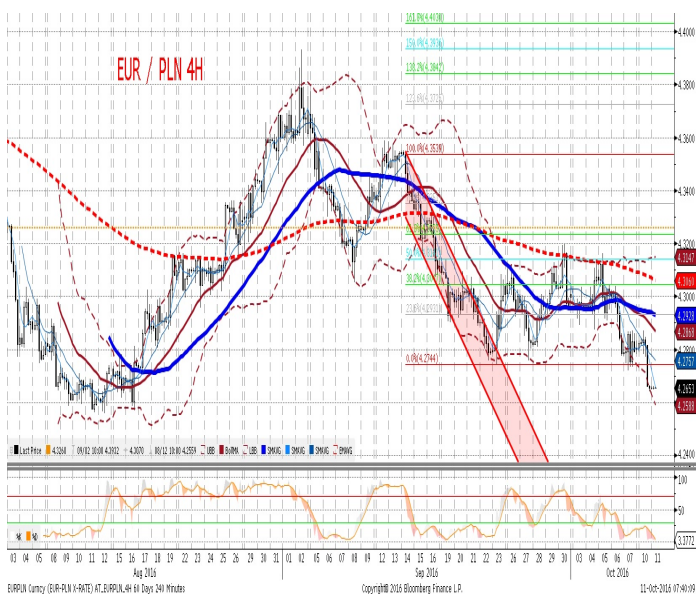
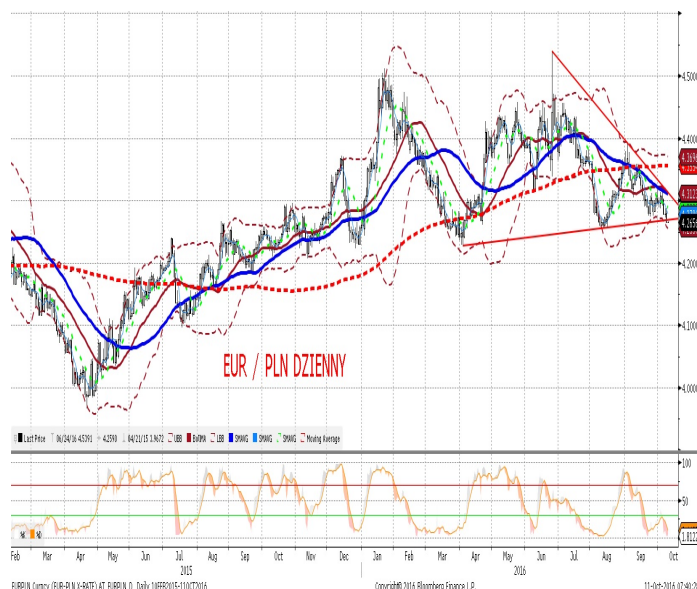
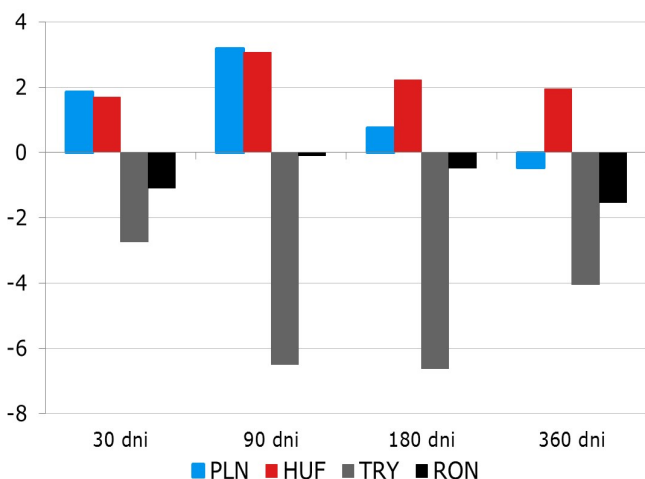
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,2673 na pozycji long po 4,2793 (120 ticków straty).

Pomimo początkowego wzrostu, kurs EURPLN spadł w drugiej części dnia. Pomimo braku wyraźnego impulsu, kurs nabrał sporego momentum spadkowego. Przebite zostały wsparcia w okolicy 4,27 (minima lokalne oraz trend wzrostowy na wykresie dziennym). Nie otwiera to jeszcze sporej przestrzeni do spadku, w okolicy 4,25 znajdują się kolejne minima lokalne (sięgają nawet 4,23). Na razie nie widzimy sygnałów odbicia (nie ma co jeszcze liczyć na dywergencję). Nie będziemy grać bez sygnałów, pozostajemy poza rynkiem.

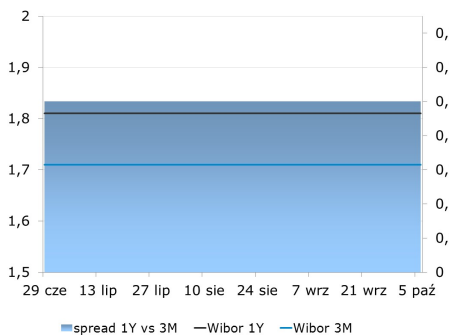
Wsparcie	Opór
4,2559	4,4342
4,2120	4,3932
4,1857	4,3287

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

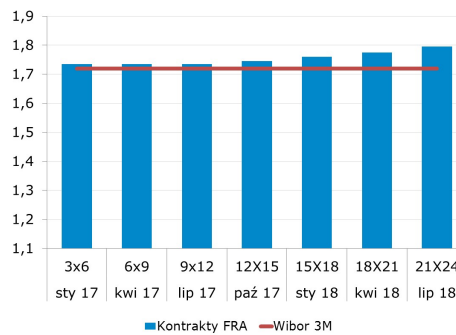


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.10	1.50	EUR/PLN	4.2835
2Y	1.80	1.84	1M	1.55	1.95	USD/PLN	3.8307
3Y	1.81	1.85	3M	1.76	1.96	CHF/PLN	3.9131
4Y	1.92	1.96					
5Y	2.04	2.08	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.13	2.17	1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.1135
7Y	2.25	2.29	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	115.34
8Y	2.32	2.36	3x6	1.71	1.74	EUR/PLN	4.2637
9Y	2.39	2.43	6x9	1.71	1.74	USD/PLN	3.8291
10Y	2.45	2.49	9x12	1.71	1.74	CHF/PLN	3.8959

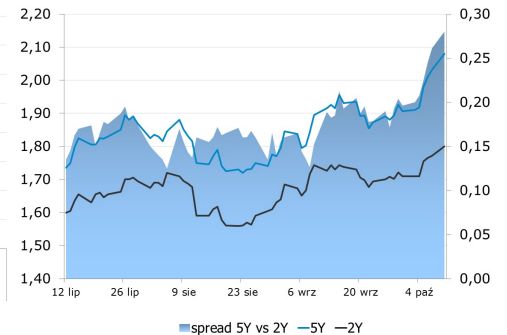
WIBOR 3M i 1Y



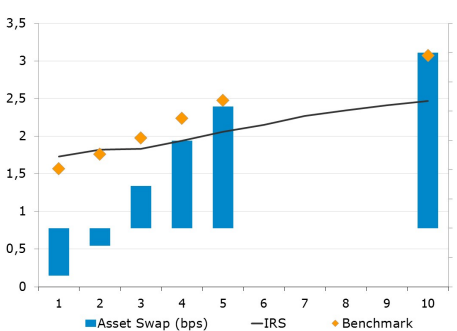
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



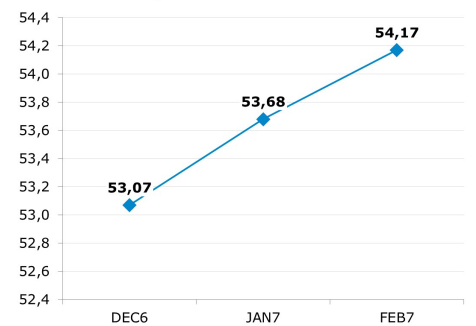
Asset swap i IRS



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.