

13 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 zagranicą 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	0.6
11:00	GER	Indeks ZEW - bieżąca sytuacja (pkt.)	wrz		55.0	55.1	59.5
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	wrz		2.0	0.5	6.2
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	wrz	-0.5	-0.5	-0.8	-0.5
12.10.2016 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.7	-0.7 (r)	1.6
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrz	-0.1	-0.2	-0.4	-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 globalna. Spokojny dzień - jedyną publikacją są cotygodniowe dane z rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii w relacji rok do roku pozostała we wrześniu na poziomie z sierpnia, czyli -0,4 proc.
- Szydło: Rząd będzie przygotowywać nowy projekt podatku od handlu - poinformowała premier Beata Szydło.
- EUR: Produkcja przemysłowa w strefie euro w sierpniu wzrosła o 1,6 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,7 proc., po korekcie - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w Luksemburgu.
- USA: Podczas wrześniowego posiedzenia Fed kilku jej członków uważało, że decyzja o podwyższeniu "była bliskość", że właściwym byłoby podwyższenie stopy funduszy federalnych relatywnie szybko, o ile sytuacja gospodarcza będzie rozwijać się zgodnie z oczekiwaniami - wynika z raportu z wrześniowego posiedzenia Fed.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.047	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.767	-0.035
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.113	-0.021
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

W oczekiwaniu na „Minutes” FOMC EURUSD prawie dotknął 1,10 (1,1001, Reuters). Uczestnicy rynku – grając w trendzie rosnących oczekiwań na zacieśnienie monetarne – oczekiwali raczej jastrzębiego wydźwięku zapisu dyskusji na posiedzeniu. W rzeczywistości jak zwykle dyskusja była wielopłaszczyznowa, a jej dominująca część zajęły procesy podażowe na rynku pracy, które hamują dynamikę płac i pozwalają na utrzymywanie się stopy bezrobocia w okolicach NAIRU na dłużej bez konieczności zacieśnienia. To istotny element polityki FOMC na przyszłość, natomiast raczej nie odwiedzie to Komitetu od podwyżki w grudniu, która na obecną chwilę wyceniana się w przyzwoity sposób (prawdopodobieństwo 60-70%). Tylko mało prawdopodobne scenariusze mogą na ten moment wyłączyć podwyżkę grudniową z gry. Dlatego też nie spodziewamy się zawrócenia trendu umocnienia dolara (tak jak pisaliśmy wczoraj dopuszczamy jednak wypłaszczenie tego trendu i pewne drobne korekty).

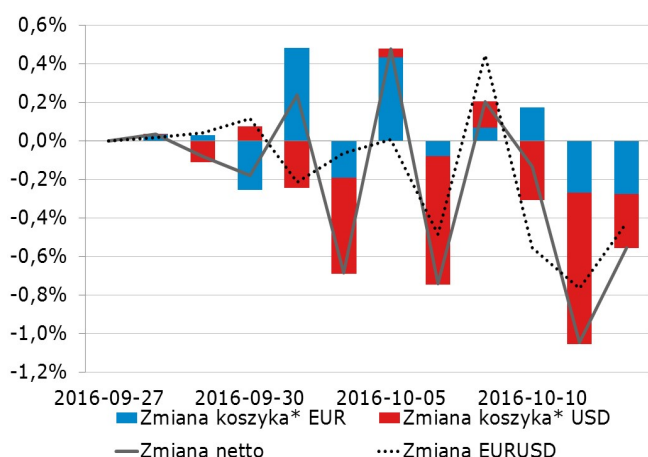
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Kolejny dzień spadków EURUSD - notowania dotknęły wczoraj 1,10 (poziom istotny ze względów psychologicznych) i ustabilizowały na pewien czas tuż powyżej. Nie widzimy obecnie żadnych przesłanek do odwrócenia trendu spadkowego. Po przełamaniu wspomnianego wyżej poziomu otwiera się przestrzeń do dość solidnych spadków (nawet 2-3 figury), ale jest to przestrzeń upstrzona wsparciami związanymi z całą serią lokalnych minimów z 2016 roku (minima stycznia, marca, czerwca i lipca). To z kolei oznacza, że dołączanie do trendu w takim punkcie nie jest roztropne - zamiast tego poczekamy na korektę lub oznaki wyczerpania impetu i okazję do zajęcia pozycji long.

Wsparcie	Opór
1,1000	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

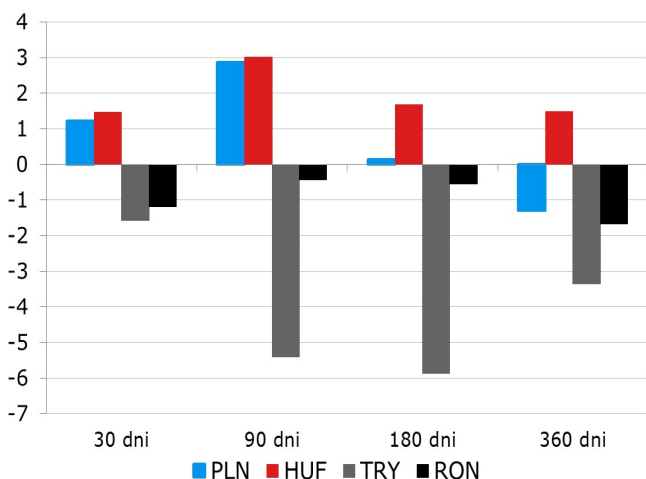
EURPLN osłabiał się podczas wczorajszej sesji osiągając 4,31 i jednocześnie ważne poziomy techniczne (patrz obok). Część osłabienia to zapewne element gry na bardziej jastrzębie „Minutes” FOMC, niemniej sentyment na rynku europejskim był wczoraj też ewidentnie gorszy (słabsze giełdy, lekka panika na rynkach obligacji peryferiów strefy euro). Nie widzimy powodów do znaczącego umocnienia złotego w najbliższym czasie. Wybory prezydenckie i gra na podwyżkę FOMC będą utrzymywać podwyższoną zmienność i jednocześnie pewną presję na złotego. Wątpliwe jest zatem, aby poziom 4,26 został przeбит w dół. Tym niemniej, poziom ten wspominamy nie bez przyczyny. Wysoka wycena grudniowej podwyżki oraz zakusy EBC ukierunkowane na oddalenie złego wrażenia „afery taperowej” mogą tymczasowo (i skokowo) umacniać waluty EM.

EURPLN technicznie

EURPLN przełamał się wczoraj przez MA30 i MA55 na wykresie 4H i, przy okazji uruchamiając nasze zlecenie S/L, dotarł w okolice 4,31. W konsekwencji, złamane zostały linie trendu spadkowego na 4H. Uchowała się za to analogiczna linia trendu spadkowego na wykresie dziennym (skrzyżowana z MA55 w tym miejscu). W szerszej perspektywie EURPLN atakuje górne ograniczenie klina na wykresie dziennym i ma duże szanse na sukces - jak na razie nie widzimy żadnych sygnałów wytracania impetu przez kurs (w szczególności, brak dywergencji na wykresie 4H). Z tego względu nie jesteśmy skłonni do zajmowania pozycji short już teraz - stosunek zysku do ryzyka jest zdecydowanie niekorzystny w takiej sytuacji technicznej.

Wsparcie	Opór
4,2639	4,4932
4,2269	4,3549
4,2120	4,3100

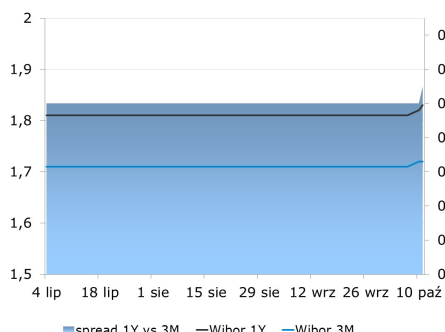
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



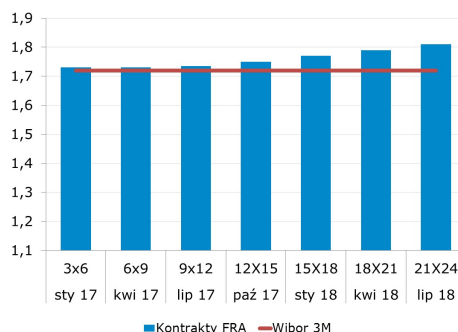
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.20	1.60	EUR/PLN	4.2825
2Y	1.80	1.84	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.8851
3Y	1.81	1.84	3M	1.80	2.00	CHF/PLN	3.9240
4Y	1.95	1.99					
5Y	2.06	2.10					
6Y	2.15	2.19					
7Y	2.24	2.28					
8Y	2.31	2.35					
9Y	2.38	2.42					
10Y	2.45	2.49					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.1004
1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	114.70
3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.2910
6x9	1.70	1.73	USD/PLN	3.9022
9x12	1.71	1.74	CHF/PLN	3.9378

WIBOR 3M i 1Y



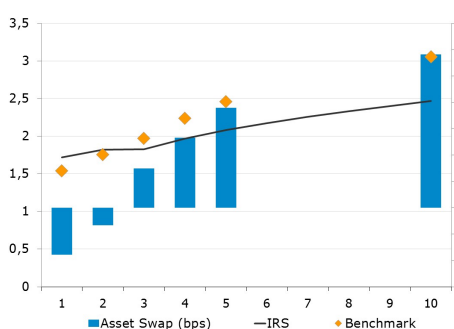
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



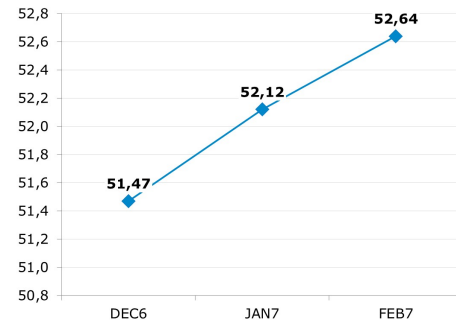
Asset swap i IRS



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.