

14 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		
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		252	246 (r)	246
14.09.2016 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	wrz	1.6		1.3	1.9
3:30	CHN	PPI r/r (%)	wrz	-0.3		-0.8	0.1
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 publikacja danych o podaży pieniądza (dane na koniec września) i bilansie płatniczym (za sierpień). Dynamika podaży pieniądza M3 we wrześniu najpewniej spowolni m.in. za sprawą końca fali akumulacji depozytów gospodarstw domowych (związanej z pierwszymi wypłatami z programu 500+) oraz efektu bazy w depozytach przedsiębiorstw. W tym samym czasie poznamy dane o bilansie płatniczym w sierpniu. Spodziewamy się wyraźnego odbicia, zarówno w eksporcie i imporcie (spójnego z zachowaniem miesięcznych danych za sierpień). Niskie transfery z UE spowodują jednak, że saldo obrotów bieżących wciąż pozostanie na sporym minusie.

Gospodarka globalna. Seria danych ze Stanów Zjednoczonych: po kiepskim sierpniu sprzedaż detaliczna zapewne solidnie przyspieszyła za sprawą wyższych cen paliw, lepszej sprzedaży samochodów i odbicia w kategoriach bazowych; publikowane równolegle dane o cenach producentów powinny pokazać wzrost wskaźnika rocznego PPI z uwagi na efekty bazowe w cenach nośników energii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **NBP:** Pojawiły się sygnały możliwego, wolniejszego wzrostu zatrudnienia w drugiej połowie tego roku - wynika z opublikowanego w czwartek przez NBP kwartalnego raportu o rynku pracy w II kw. 2016 r.
- **Morawiecki:** Polska będzie współpracowała z KE w sprawie ustalenia formuły podatku handlowego - poinformował w Polsat News wicepremier Mateusz Morawiecki. Dodał, że nowy projekt podatku powstanie w ciągu "paru miesięcy" i być może będzie odwzorowaniem rozwiązań funkcjonujących we Francji lub Hiszpanii.
- **USA:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu pozostała bez zmian na poziomie 246 tys. po korekcie, wobec 249 tys. przed korektą tydzień wcześniej - poinformował Departament Pracy.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.033	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.752	0.028
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.043	-0.029
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zdołał wczoraj przebić poziom 1,10, jednak wydarzyło się to przed publikacją rekordowo dobrych danych o liczbie nowo zarejestrowanych bezrobotnych: później dolar już lekko tracił a EURUSD powrócił do 1,1050. Wydaje nam się, że obecnie mamy do czynienia z dużą ilością szumu na EURUSD. O ile nie widzimy powodów do zawrócenia tendencji aprecjacyjnej na USD, część graczy może wykorzystywać wysokie wyceny grun-dniowej podwyżki, aby realizować zyski. Spodziewamy się też, że w najbliższym czasie siłą utrzymująca presję na EURUSD będzie także EUR i działania EBC ukierunkowane na sterowanie oczekiwaniami rynku odnośnie wciąż nieograniczonej możliwości stymulacji ze strony banku centralnego. Reasumując, nie widzimy przestrzeni do znaczącej korekty EURUSD w górę. Jeśli nawet, może być to dogodną okazją do odnowienia pozycji na spadki tej pary walutowej.

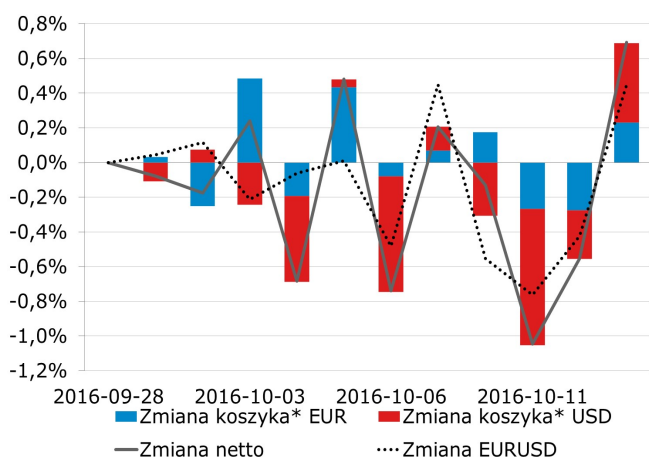
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Nieudany atak na 1,10 (poziom został złamany, ale nie w sposób trwały) spowodował stosunkowo niewielką korektę, z której nie mieliśmy szansy skorzystać. W dalszym ciągu nie ma żadnych przesłanek do odwrócenia trendu spadkowego (brak chociażby dywergencji), ale dołączanie do tak rozpędzonego trendu w bezpośrednim otoczeniu całej serii wsparć (różne minima lokalne z ostatniego roku) nie jest w naszej opinii roztropne. Pozostajemy poza rynkiem, czekając na większą korektę lub oznaki wyczerpania impetu przez kurs.

Wsparcie	Opór
1,1000	1,1428
1,0961	1,1366
1,0913	1,1310

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN przeżył wczoraj mieszany dzień by w końcu zakończyć go nieco mocniejszym. Osłabienie przebiegało w pierwszej części dnia wraz z umocnieniem dolara (nowe minima lokalne na EURUSD zbiegły się z nowymi maksimami lokalnymi na EURPLN). Umocnienie z kolei można wiązać z ruchem na EURUSD w przeciwną stronę. Co ciekawe, w międzyczasie pojawiły się szacunki KNF dot. efektów „ustawy spreadowej” na wyniki finansowe banków (ponad 9mld zł, a więc powyżej wcześniejszych szacunków NBP w okolicach 8mld zł). Pogrzyżyło to indeks banków na GPW, niemniej złoty reagował bardziej na korelację z EURUSD umacniając się – ustawa na razie chyba nie jest tematem na rynku FX. Dziś szereg danych z polskiej gospodarki (M3, bilans płatniczy), jednak nie spodziewamy się, aby miały one wpływ na kurs walutowy, który jest silnie powiązany z ruchami na EURUSD i w całym segmencie EM.

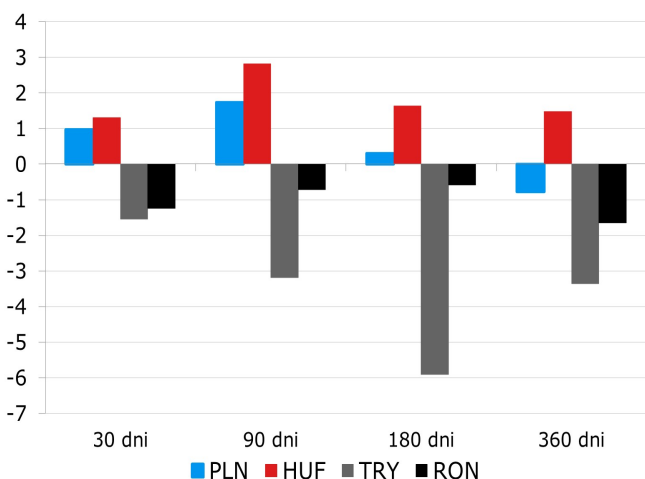
EURPLN technicznie

Pozycja: Short po 4,2955, S/L 4,31, T/P 4,2650.

Wspomniana wczoraj formacja klina została nadgryziona, ale nie przełamana - notowania jedynie przejściowo wystrzeliły ponad jego górne ograniczenie. Kolejnym sygnałem wyczerpania momentum wzrostowego jest *niewielka* dywergencja na wykresie 4H (która jednak w dużej mierze już się zrealizowała). Sugeruje to możliwość ataku na dolne ograniczenie klina. Zagramy właśnie na taki scenariusz: otwieramy pozycję short po 4,2955, S/L 4,31, T/P 4,2650.

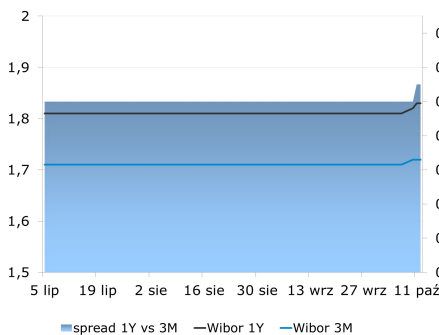
Wsparcie	Opór
4,2639	4,4932
4,2269	4,3549
4,2120	4,3100

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

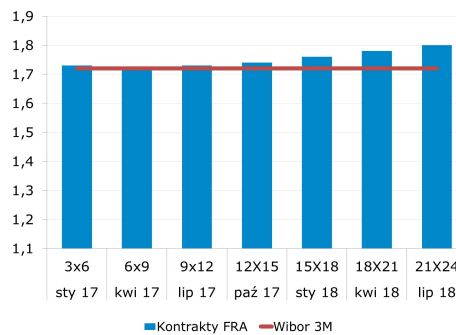


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.45	1.75	EUR/PLN	4.3065
2Y	1.80	1.84	1M	1.47	1.67	USD/PLN	3.9164
3Y	1.81	1.84	3M	1.85	2.05	CHF/PLN	3.9576
4Y	1.93	1.96					
5Y	2.04	2.07	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.14	2.17	1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.1054
7Y	2.21	2.25	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	114.63
8Y	2.28	2.32	3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.2934
9Y	2.35	2.39	6x9	1.70	1.73	USD/PLN	3.8846
10Y	2.42	2.46	9x12	1.70	1.73	CHF/PLN	3.9422

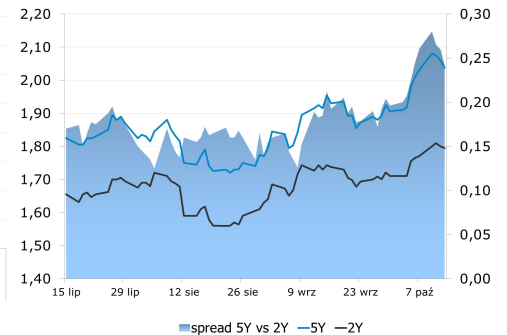
WIBOR 3M i 1Y



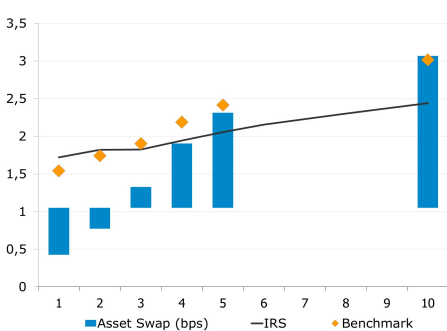
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



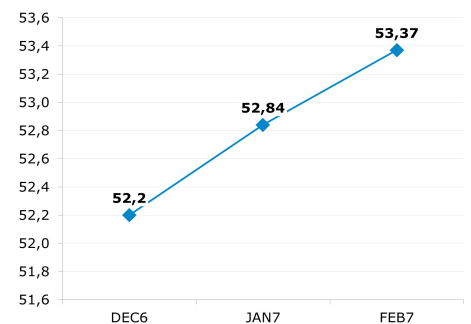
Asset swap i IRS



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.