

24 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		
24.10.2016 PONIEDZIAŁEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		50.0	49.7	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		52.8	53.3	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		54.3	54.3	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		51.8	50.9	
10:00	POL	Raport NBP o koniunkturze	Q3				
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		52.6	52.6	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		52.8	52.6	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		51.5	51.5	
25.10.2016 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	8.4	8.4	8.5	
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	paź		104.7	104.5	
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	paź		115.0	114.7	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	25.10		0.90	0.90	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	paź		101.0	104.1	
26.10.2016 ŚRODA							
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		52.3	52.3	
16:00	USA	Sprzedż domów na r.pierwotnym (tys.)	wrz		602	609	
27.10.2016 CZWARTEK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	wrz		5.0	5.1	
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.3	0.7	
14:30	USA	Zam. na d. trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	wrz		0.1	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.10			260	
28.09.2016 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.4	-0.1	
9:00	SPA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.7	0.8	
11:00	EUR	Koniunktura kons. KE (pkt.) <i>wstępny</i>	paź				
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	paź		0.7	0.7	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR (%) <i>wstępny</i>	Q3		2.5	1.4	
16:00	USA	Indeks kon. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		88.1	87.9	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. W poniedziałek NBP opublikuje raport o koniunkturze w III kwartale wraz z prognozami na IV kwartał. Będziemy przede wszystkim szukali śladów ożywienia aktywności inwestycyjnej, znalezienie takich jest jednak mało prawdopodobne. Dzień później światło ujrzy Biuletyn Statystyczny GUS. Wcześniejsze dane MRPIPS wskazują na niewielki spadek stopy bezrobocia we wrześniu. Pozostałe informacje z Biuletynu rzucą nieco więcej światła na niespodzianki w ostatnich publikacjach ze sfery realnej oraz rynku pracy, a także nadanie ostatnich szlifów prognozom PKB za trzeci kwartał.

Gospodarka globalna. Pierwsza część tygodnia upływa pod dyktando wskaźników koniunktury. W poniedziałek wstępny PMI w Europie, a za oceanem PMI w przemyśle (także wstępny). We wtorek poznamy dane Ifo dotyczące Niemiec oraz kolejny wskaźnik z USA (koniunktura konsumencka wg CB). Środa to tylko dane z USA – poza PMI w usługach warto wspomnieć o ostatniej publikacji z rynku nieruchomości, jaką jest sprzedaż domów na r. pierwotnym. W czwartek rozpoczyna się seria publikacji odczytów PKB za trzeci kwartał (na pierwszy ogień pójdzie Wielka Brytania, ze wszystkimi natychmiastowymi skutkami referendum ws. Brexitu), z innych publikacji warto zwrócić jak rozwija się podaż pieniądza M3 i akcja kredytowa w strefie euro. Kulminacja tygodnia nadejdzie w piątek. Pierwsze dane (PKB we Francji, Hiszpanii czy inflacja w Niemczech) będą dla uczestników rynku mniej ważne niż pierwszy odczyt PKB za trzeci kwartał w USA. Analitycy oczekują odbicia po słabszym wzroście w drugim kwartale. Nie będzie ono jednak tak mocne, jak szacowano jeszcze kilka tygodni temu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

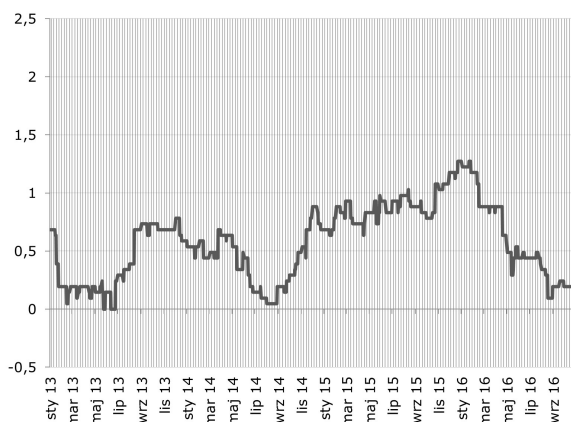
- GUS: W październiku ogólny klimat koniunktury w przemyśle kształtuje się na dodatnim poziomie 1,0 wobec 3,3 we wrześniu.
- MF: Na piątkowym przetargu resort sprzedało obligacje WZ0121, PS0422 oraz WZ1122 łącznie za 9 943,05 mln zł przy popycie 12 178,55 mln zł.
- Eurostat: Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2016 roku wzrośnie do 48,957 mld zł z 45,976 mld zł w 2015 roku.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.005	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.742	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.979	-0.004
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian – zestaw danych ze sfery realnej oraz rynku pracy nie odbiegł wystarczająco od oczekiwań analityków aby poruszyć indeksem. W kolejnym tygodniu nie oczekujemy zmian, ponieważ wstępne MRPIPS na temat stopy bezrobocia potwierdziły konsensus rynkowy.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Kolejny tydzień bez zmian ze względu na brak istotnych publikacji. W nadchodzącym tygodniu okazji do zaskoczenia będzie więcej, głównie ze względu na publikacje wstępnych indeksów PMI, ale także pierwszych danych o inflacji za październik i PKB za trzeci kwartał.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Spora zmienność amerykańskiego indeksu zaskoczeń. Zaskakiwały prawie wszystkie możliwe dane – o inflacji, z rynku pracy, nieruchomości a także wskaźniki koniunktury. Ostatecznie indeks znalazł się trochę niżej niż w zeszłym tygodniu. W nadchodzącym tygodniu publikacje znów mogą „bujać” indeksem, poznamy kolejne wskaźniki koniunktury, dane ze strefy realnej oraz pierwszy odczyt PKB za ostatni kwartał.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

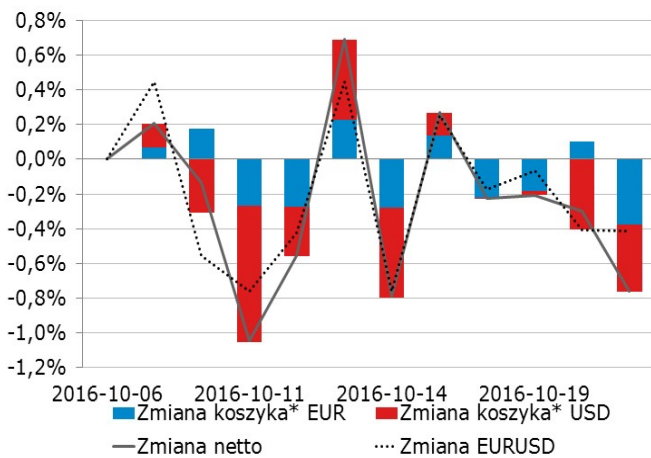
EURUSD, przebiwszy 1,09, znalazł się w piątek na wielomiesięcznym minimum (wg indeksów dolar jest nawet jeszcze mocniejszy niż wynikałoby to z obecnych poziomów EURUSD i zbliża się do maksimów z początku roku). Obecnie, po ostatecznym wygaszeniu oczekiwań na zmniejszenie stymulacji w strefie euro na ostatnim posiedzeniu EBC, na rynkach ponownie pojawiła się gra w dywergencję polityki pieniężnej w USA i w strefie euro, co widoczne jest także na rynku obligacji. Obie strony tego zakładu nie są jeszcze zgrane - w szczególności, w przypadku Fed istnieje przestrzeń do intensyfikacji oczekiwań na zacieśnienie monetarne (prawdopodobieństwo podwyżki może wzrosnąć jeszcze nawet o 20 p.proc.). W nowym tygodniu nie zabraknie okazji, żeby tę tendencję wzmocnić: obok danych PMI w strefie euro będziemy też świadkami pierwszych odczytów PKB za III kwartał i kolejnych danych ze sfery realnej w USA.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short 1,0906 z S/L 1,0966 oraz T/P 1,0790.
EURUSD kontynuuje ruch w dół po pokonaniu ważnego wsparcia w okolicy 1,0950. Momentum spadkowe początkowo było silne, jednak później nieco osłabło. Kierunek jest jednak oczywisty – oczekujemy dalszego spadku, a dopóki nie zobaczymy sygnałów odwrócenia trendu, to wszelkie wzrosty będziemy traktowali jako korekty. Najbliższy przystanek powinien znaleźć się w okolicy 1,0780. Pozostawiamy pozycję short, w okolicach wspomnianych wcześniej minimów lokalnych ustawiamy zlecenie T/P.

Wsparcie	Opór
1,0789	1,1366
1,0711	1,1175
1,0532	1,1013

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

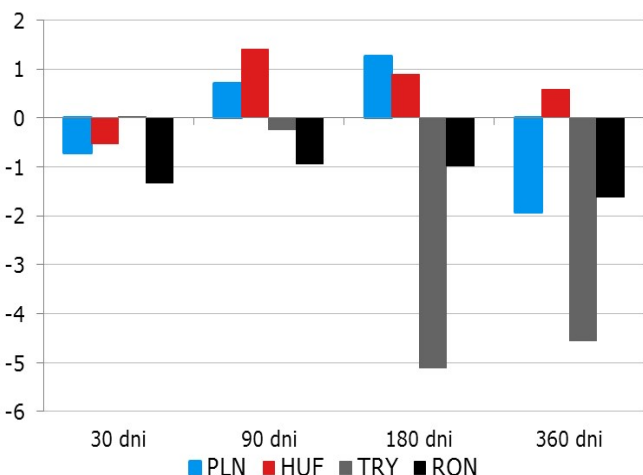
Złoty słabszy o ok. 1 grosz przy dość skromnej zmienności. Biorąc pod uwagę zachowanie innych walut z koszyka (od delikatnego umocnienia do nieco większej deprecjacji, jak w przypadku HUF), jest jasne, że paliwo dostarczone w czwartek przez EBC okazało się być niewystarczające dla walut rynków wschodzących. Nic dziwnego – w obecnej fazie (dywergencja polityk pieniężnych w USA i w strefie euro) dla inwestorów EM ważniejsze jest różnicowanie, a w porównaniach do innych państw z koszyka Polska nie wypadła jako najatrakcyjniejsze państwo. Może się to zmienić, jeśli zakłady na polskie aktywa będą bardziej kierunkowe - asumptem do tego może być odnowienie gry w obniżki stóp procentowych w Polsce. Do tego potrzebne będzie jednak współdziałanie RPP i gorsze dane o PKB za III kwartał.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,3116 z S/L 4,3020 oraz T/P 4,3360. Na wykresie 4h notowania od kilku dni poruszają się w wąskim range 4,31 – 4,33. MA30 zadziałała jednak jako opór i zapobiegła pełnemu ruchowi do dolnej granicy. Wprawdzie impuls wzrostowy z wybiecia z formacji trójkąta na wykresie dziennym powoli się wyczerpuje, to nie widzimy sygnałów odwrócenia ostatniego ruchu – notowania powinny w najbliższym czasie wzrastać. Wprawdzie zasięg ruchu w górę powinien wynieść jeszcze dwie figury (do MA200 na wykresie dziennym), to zagramy nieco asekuracyjnie. Zlecenie T/P naszej pozycji long ustawiamy w okolicy ostatnich maksimów lokalnych.

Wsparcie	Opór
4,3037/44	4,4932
4,2639	4,3932
4,2120	4,3588

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.77	1.81
3Y	1.81	1.85
4Y	1.90	1.94
5Y	2.00	2.04
6Y	2.09	2.13
7Y	2.19	2.23
8Y	2.26	2.30
9Y	2.33	2.37
10Y	2.40	2.44

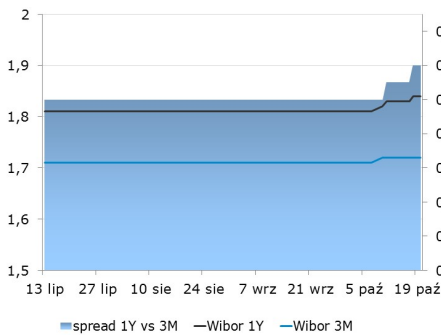
depo	BID	ASK
ON	1.45	1.55
1M	1.45	1.65
3M	1.91	2.11

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3300
USD/PLN	3.9800
CHF/PLN	4.0002

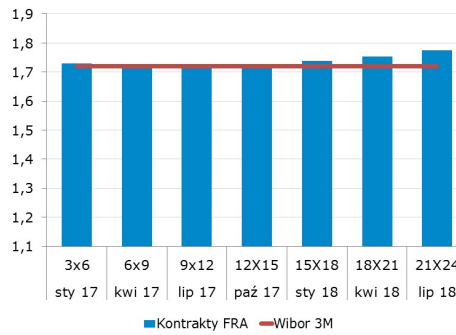
FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.70	1.74
3x6	1.69	1.73
6x9	1.68	1.72
9x12	1.68	1.72

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0876
EUR/JPY	112.95
EUR/PLN	4.3243
USD/PLN	3.9736
CHF/PLN	4.0018

WIBOR 3M i 1Y



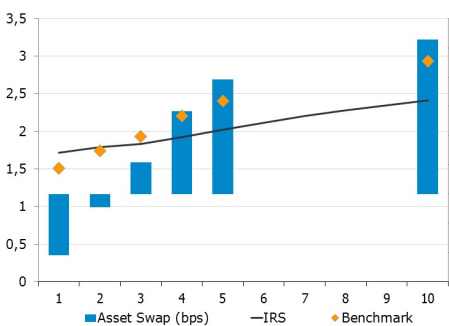
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



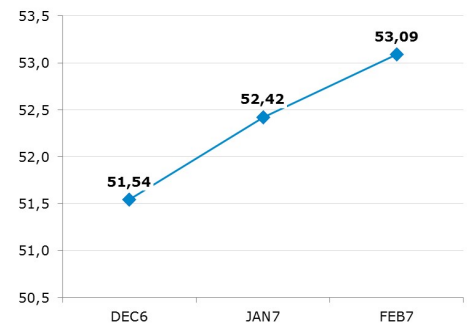
Asset swap i IRS



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.