

26 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 | 51.3 |
| 9:00 | FRA | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | paź | 52.8 | | 53.3 | 52.1 |
| 9:30 | GER | PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i> | paź | 54.3 | | 54.3 | 55.1 |
| 9:30 | GER | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | paź | 51.8 | | 50.9 | 54.1 |
| 10:00 | POL | Raport NBP o koniunkturze | Q3 | | | | |
| 10:00 | EUR | PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i> | paź | 52.6 | | 52.6 | 53.3 |
| 10:00 | EUR | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | paź | 52.8 | | 52.6 | 53.5 |
| 15:45 | USA | PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i> | paź | 51.5 | | 51.5 | 53.2 |
| 25.10.2016 WTOREK | | | | | | | |
| 10:00 | POL | Stopa bezrobocia (%) | wrz | 8.4 | 8.4 | 8.4 (r) | 8.3 |
| 10:00 | GER | Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.) | paź | 104.5 | | 104.5 | 106.1 |
| 10:00 | GER | Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.) | paź | 114.9 | | 114.7 | 115.0 |
| 14:00 | HUN | Decyzja banku centralnego (%) | 25.10 | 0.90 | | 0.90 | 0.90 |
| 16:00 | USA | Koniunktura konsumenta CB (pkt.) | paź | 101.0 | | 103.5 (r) | 98.6 |
| 26.10.2016 ŚRODA | | | | | | | |
| 15:45 | USA | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | paź | 52.3 | | 52.3 | |
| 16:00 | USA | Sprzedaż 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 | |

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Stanach Zjednoczonych zostaną dziś opublikowane dane o drugorzędym znaczeniu: koniunktura w usługach (Markit PMI) oraz dane o sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Jeznach (GUS):** Należy się spodziewać, że tempo wzrostu PKB w III kwartale było „nieco” niższe niż 3,1 proc. odnotowane za I półrocze.
- **GUS:** Stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 8,3 proc. wobec 8,4 proc. w sierpniu.
- **Bank Światowy:** Polska awansowała na 24. miejsce w rankingu „Doing Business”.
- **USA:** Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) wyniósł w październiku 98,6 pkt. Analitycy spodziewali się, że indeks wyniesie 101,5 pkt.

| Decyzja RPP (09.11.2016) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps | 0% | GERGB 10Y | 0.025 | 0.002 |
| stopy bez zmian | 100% | USAGB 10Y | 1.754 | -0.009 |
| obniżka 25 bps | 0% | POLGB 10Y | 2.989 | 0.033 |
| PROGNOZA mBanku | bez zmian | Dotyczy benchmarków Reuters | | |

EURUSD fundamentalnie

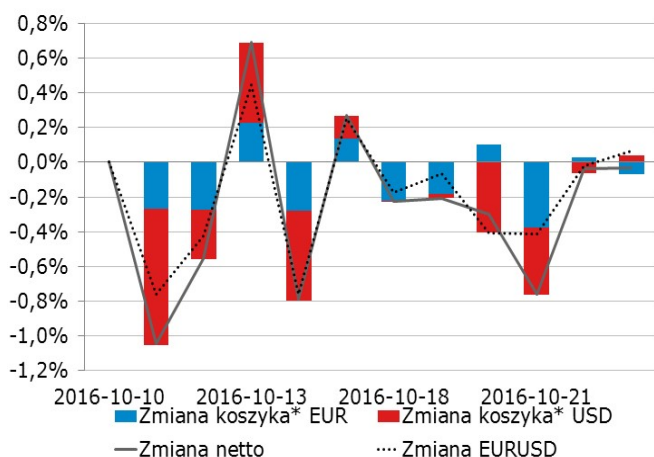
Rzucem na taśmę EURUSD ustanowił nowe wielomiesięczne minimum, sięgając 1,0850 na początku sesji amerykańskiej, ale nie był to trwały ruch. Optymistyczne wypowiedzi Dragiego i odwrócenie trendu na indeksach dolarowych wywołały dość brutalne wzrosty EURUSD (pół centa w przeciągu minut). O podatności EURUSD na korekty wzrostowe już wspominaliśmy - warto jeszcze w kontekście wczorajszego ruchu dodać, że pozycjonowanie na EURUSD mocno się w ostatnim czasie przesunęło w kierunku dolara, co tylko wzmacnia ten efekt. O ile zatem istnieje przestrzeń fundamentalna do spadków EURUSD w okolicy 1,05, o tyle nie stanie się to bez nowych impulsów ze strony jednej czy drugiej gospodarki. Oznacza to, że EURUSD w najbliższym czasie może rosnąć.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short 1,0906 z S/L 1,0966 oraz T/P 1,0790.
Konsolidacja w okolicy 1,0870 przyniosła niewielkie zmiany w kursie EURUSD. Na wykresie 4h zarysowała się niewielka dywergencja, która sprowadziła notowania chwilowo ponad 1,09. Nie został zaatakowany jednak żaden opór, a przestrzeń do wzrostu (wciąż tylko w ramach korekt) jest mocno ograniczona. W szerszej perspektywie niewiele się zmieniło, szansa na ruch w okolic 1,08 jest spora. Pozostawiamy pozycję short, nie zmieniamy parametrów.

| 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

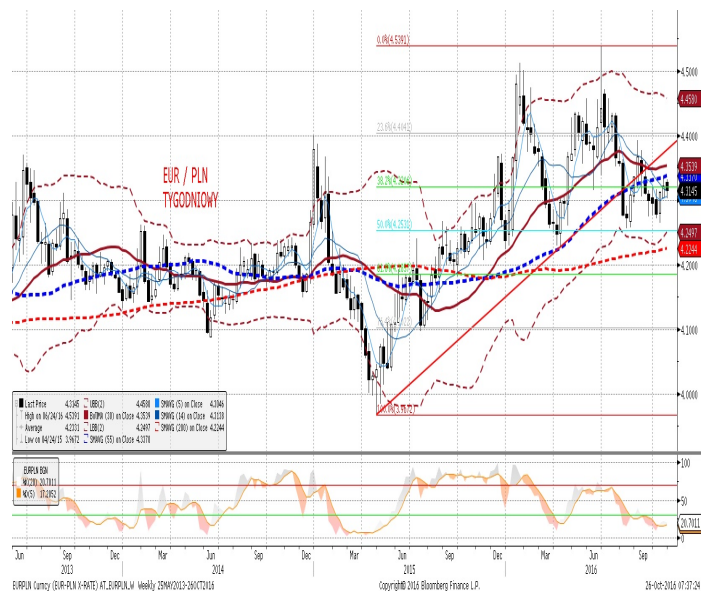
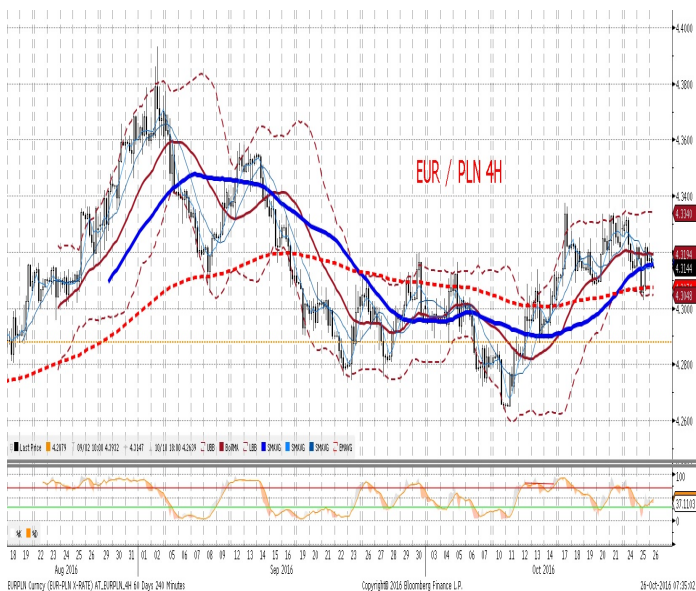
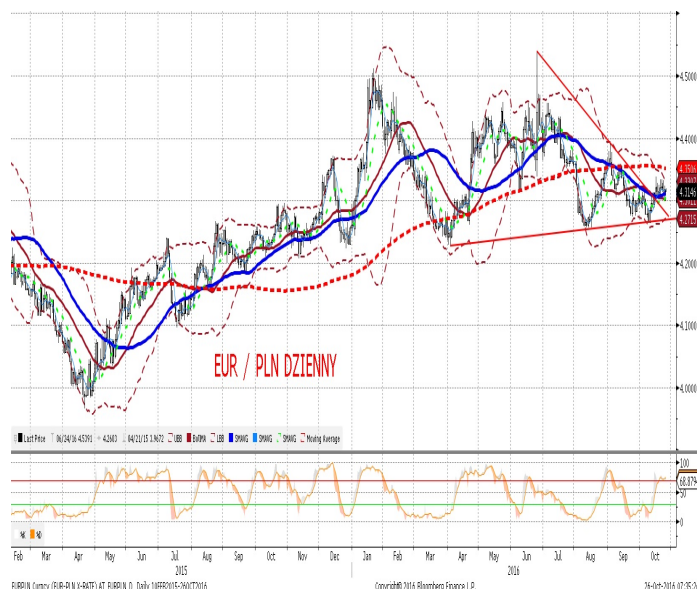
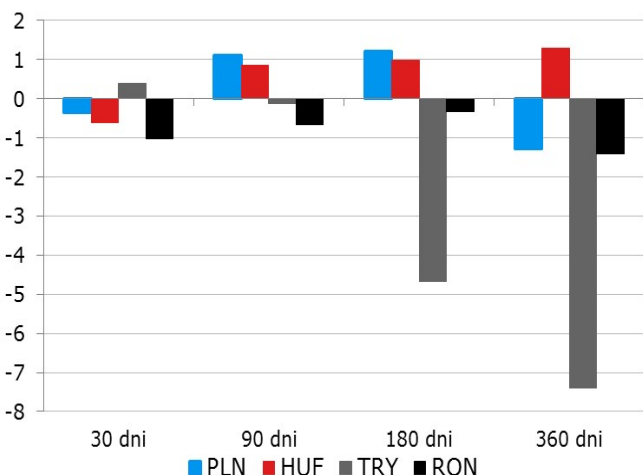
EURPLN bez zmian w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia, ale dzień był dość burzliwy: pierwsza połowa upłynęła pod znakiem umocnienia (EURPLN spadł do 4,3020, o ponad 1,5 gr), zbieżnego z zachowaniem innych walut EM i, częściowo, ze spadkami EURUSD; druga połowa to już skokowe umocnienie euro i, w ślad za nim, wzrosty EURPLN. Podtrzymujemy naszą opinię, że w polskich aktywach nie ma obecnie żadnego stricte polskiego czynnika, a zachowanie ich cen jest podyktowane wyłącznie czynnikami globalnymi (tj. zmianami apetytu na ryzyko i stosunku do aktywów EM). Biorąc pod uwagę możliwe przesunięcia oczekiwań dotyczących działań głównych banków centralnych i fakt, że wyścig prezydencki w USA nie jest jeszcze rozstrzygnięty, można zauważyć, że aktywa rynków wschodzących (w tym złoty) są przy obecnych poziomach podatne na wyprzedza.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,3116 z S/L 4,3000 oraz T/P 4,3370. Wtorek przyniósł sporą zmienność na kursie EURPLN. Początkowo silny spadek kursu przełamał wsparcia do 4,30 na wykresie 4h (długie średnie), a nasza pozycja ledwo zachowała się. Spadek był ograniczony przez MA30 na wykresie dziennym. Odbicie w górę sprowadziło notowania z powrotem w okolicy 4,32, a wykresie 4h pojawiła się przez to dywergencja. Powinien to być nowy impuls wzrostowy (dawny, po wybicciu z trójkąta na wykresie dziennym już wyczerpał się). Nasza pozycja wychodzi aktualnie na zero, ale widzimy szansę do zarobku. Pozostajemy long, nieco rozszerzamy spread pomiędzy zleceniami S/L i T/P.

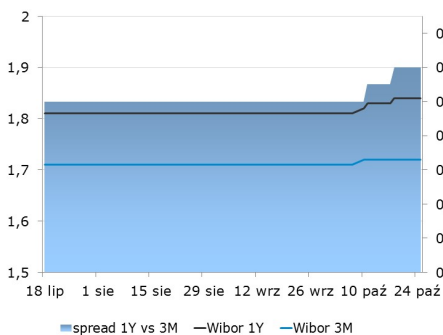
| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 4,3009 | 4,3932 |
| 4,2639 | 4,3588 |
| 4,2120 | 4,3375 |

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

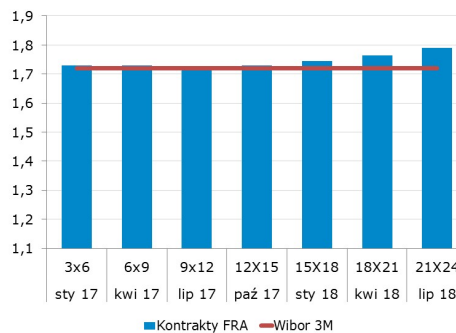


| IRS | BID | ASK | depo | BID | ASK | Fixing NBP | |
|-----|------|------|------|------|------|------------------|--------|
| 1Y | 1.70 | 1.74 | ON | 1.20 | 1.50 | EUR/PLN | 4.3058 |
| 2Y | 1.78 | 1.82 | 1M | 1.39 | 1.64 | USD/PLN | 3.9543 |
| 3Y | 1.77 | 1.80 | 3M | 1.61 | 1.94 | CHF/PLN | 3.9800 |
| 4Y | 1.90 | 1.94 | | | | | |
| 5Y | 1.99 | 2.02 | FRA | BID | ASK | Poziomy otwarcia | |
| 6Y | 2.09 | 2.12 | 1x2 | 1.61 | 1.68 | EUR/USD | 1.0887 |
| 7Y | 2.20 | 2.24 | 1x4 | 1.70 | 1.73 | EUR/JPY | 113.46 |
| 8Y | 2.27 | 2.31 | 3x6 | 1.70 | 1.73 | EUR/PLN | 4.3114 |
| 9Y | 2.34 | 2.38 | 6x9 | 1.68 | 1.73 | USD/PLN | 3.9634 |
| 10Y | 2.39 | 2.44 | 9x12 | 1.69 | 1.72 | CHF/PLN | 3.9810 |

WIBOR 3M i 1Y



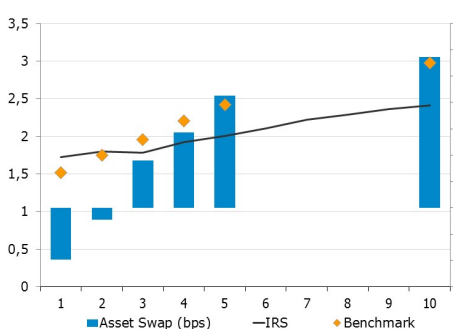
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



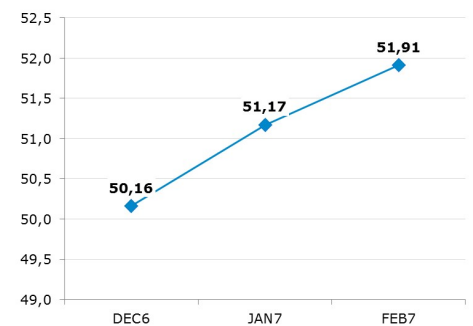
Asset swap i IRS



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.