

27 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 konsumencka 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	54.8
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	wrz	602		575 (r)	593
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 Europie należy zwrócić uwagę na dane o podaży pieniądza M3 w strefie euro (wraz z niemniej ważnymi informacjami na temat akcji kredytowej) oraz wstępny odczyt PKB za III kwartał w Wielkiej Brytanii – będzie to pierwszy odczyt PKB z kraju rozwiniętego i pierwszy kompleksowy próbiez aktywności ekonomicznej po referendum w sprawie Brexitu. Można spodziewać się dalszego spowolnienia brytyjskiej gospodarki. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane cotygodniowe dane z rynku pracy oraz zamówienia na dobra trwałe (we wrześniu). W przypadku tych drugich oczekuje się skromnego wzrostu, spójnego z ograniczoną aktywnością inwestycyjną.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Bierecki (Senat): Kandydatem do Rady Polityki Pieniężnej zgłoszonym przez senatorów PiS jest Rafał Sura.
- MF: Zadłużenie w obligacjach wg stanu na 25 października 2016 r. wynosiło 568 889,064 mln zł wobec 574 163,051 mln zł przed tą datą.
- Morawiecki: Z rozmów z prezesami banków centralnych wynika, że mechanizmy polityki monetarnej doszły do kresu możliwości wpływu na gospodarkę realną.
- USA: Indeks PMI w sektorze usługowym wyniósł w październiku 54,8 pkt. (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.032	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.797	0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.001	0.070
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

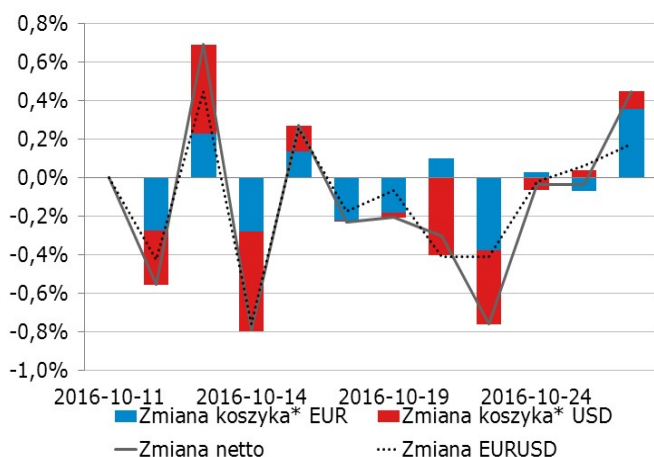
Zgodnie z oczekiwaniami, dolar osłabiał się wczoraj do euro - w szczytowym momencie kurs sięgnął 1,0946, a wzrosty EURUSD były wysoko skorelowane z wyprzedzą na rynkach obligacji (nowe wielomiesięczne maksimum rentowności niemieckich 10-latek). Losy dolara odmieniły publikacje danych makro ze Stanów Zjednoczonych - lepsze dane o koniunkturze w sektorze usługi i wyższy wzrost sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym wystarczyły, by zakończyć wzrosty EURUSD. Kurs potem ustabilizował się w okolicy 1,09. Zachowanie EURUSD w obecnych warunkach można postrzegać następująco: dopóki wzrost oczekiwań inflacyjnych i poprawa oczekiwań dotyczących gospodarki ma charakter globalny, EURUSD rośnie w ślad za rentownościami obligacji; zaskoczenia in plus z gospodarki amerykańskiej są w stanie przeważać na tym efektem i umocnić dolara. Dzisiejsze dane (rynek pracy i zamówienia na dobra trwałe) mogą poruszyć rynkiem.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short 1,0906 z S/L 1,0966 oraz T/P 1,0790. Wczoraj przez pierwszą część dnia kurs EURUSD mocno wzrastał. Ruch jednak zatrzymał się na oporze MA55 na wykresie 4h, dzięki ustawieniu zlecenia S/L powyżej tej średniej nasza pozycja zachowała się. Świeca na wykresie dziennym zamknęła się poniżej pasa historycznych minimów lokalnych. Wszystko to wskazuje na korekcyjny charakter ruchu w górę, z pewnością wygasił impuls wzrostowy związany z dywergencją na wykresie 4h. Spodziewamy się teraz powrotu do trendu spadkowego. Pozostawiamy pozycję short z tymi samymi parametrami.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

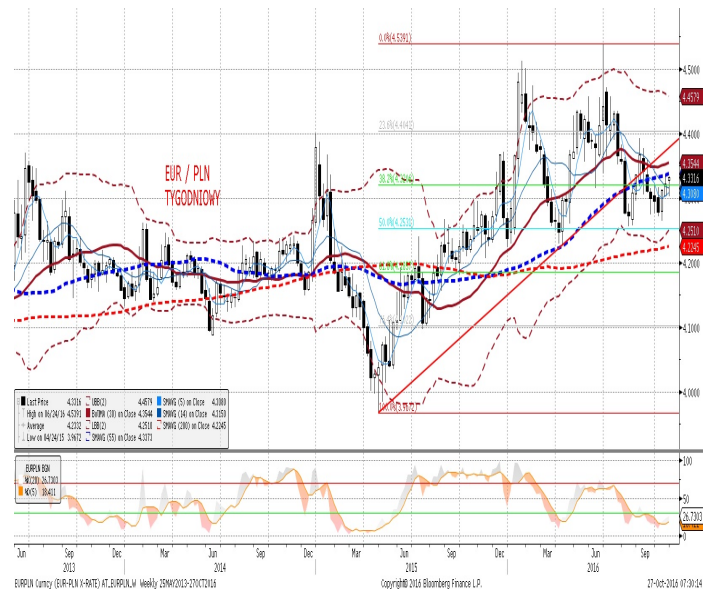
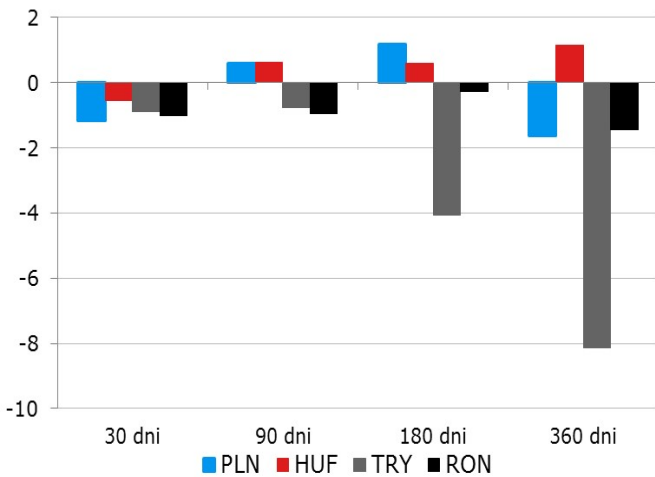
EURPLN podążał wczoraj za EURUSD i, za sprawą koszykowego umocnienia euro, dotarł do poziomu 4,33, rosnąc o ok. 2 grosze. Przyczyny słabnięcia walut rynków wschodzących to wzrost oczekiwań inflacyjnych na świecie, odpływ kapitału z rynków obligacji (wyrzedaż nie ominęła też polskich SPW) i przeszacowanie oczekiwań dotyczących polityki banków centralnych (podwyżka stóp w USA, możliwość obciążenia QE przez EBC po marcu 2017 r.). Przy całej liście czynników negatywnych dla złotego, należy zauważyć jednak, że złoty od kilku tygodni porusza się w dość wąskim zakresie wahań i potrzebny będzie dodatkowy impuls, aby doprowadzić do jego większego osłabienia. Dzisiejszy zestaw publikacji makro nie dostarcza takiego impulsu.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,3116 z S/P 4,3116 oraz T/P 4,3460. Silne odbicie w górę kursu EURPLN było wspierane dywergencją na wykresie 4h. Notowania odeszły od gęszczy średnich ruchomych w okolicy 4,31 – 4,32. Na wykresie 4h zarysował się przy tym krótki, ale silny trend wzrostowy. Widzimy spore momentum, które wskazuje, że impuls wzrostowy wciąż nie wyczerpał się. Zagramy na wyłamanie z range 4,30 – 4,33 w górę. Widzimy w takim scenariuszu sporą okazję do zarobku, przestrzemy do wzrostu sięga 4,35. Pozostawiamy pozycję short, przesuujemy zlecenia T/P i S/L w górę (to drugie zamieniamy na S/P).

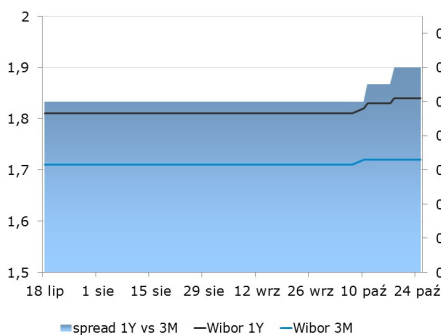
Wsparcie	Opór
4,3017	4,3932
4,2639	4,3588
4,2120	4,3375

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

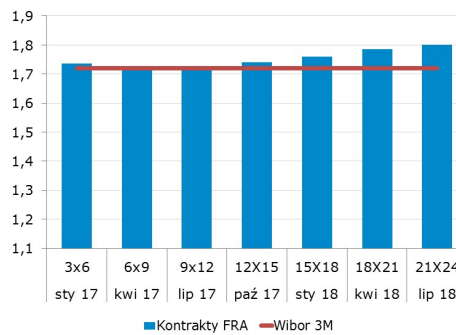


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.72	1.75	ON	0.75	1.15	EUR/PLN	4.3178
2Y	1.80	1.83	1M	1.55	1.95	USD/PLN	3.9517
3Y	1.77	1.80	3M	1.90	2.10	CHF/PLN	3.9862
4Y	1.90	1.94					
5Y	1.99	2.02	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.09	2.12	1x2	1.61	1.68	EUR/USD	1.0906
7Y	2.25	2.28	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	113.91
8Y	2.33	2.36	3x6	1.71	1.74	EUR/PLN	4.3185
9Y	2.41	2.44	6x9	1.70	1.73	USD/PLN	3.9676
10Y	2.47	2.50	9x12	1.70	1.73	CHF/PLN	3.9853

WIBOR 3M i 1Y



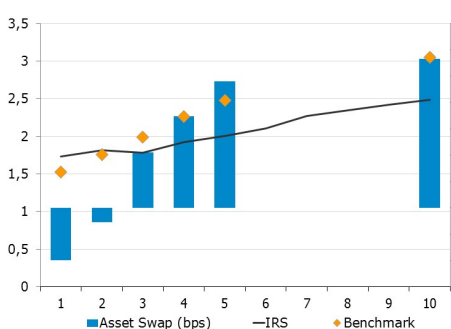
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



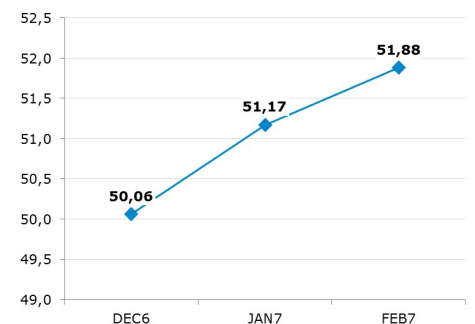
Asset swap i IRS



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 informacjami 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.