

28 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		
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	5.0
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3	0.3		0.7	0.5
14:30	USA	Zam. na d. trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	wrz	0.0		0.3 (r)	-0.1
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.10	256		261 (r)	258
28.10.2016 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3	0.3		-0.1	0.2
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. Dziś zostaną opublikowane pierwsze odczyty PKB za III kwartał w strefie euro - po danych z Francji światło dzienne ujrzy odczyt z Hiszpanii - to można oczekiwać delikatnego spowolnienia. Uwagę rynków przykują także wstępne dane o inflacji w Niemczech w październiku. Jak co miesiąc, odczyt krajowy (o 14:00) będzie poprzedzony danymi z wybranych landów. W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja pierwszego szacunku PKB za III kwartał. Po kiepskim drugim kwartale kolejne trzy miesiące przyniosły najprawdopodobniej przyspieszenie, przy mniej korzystnej strukturze (spowolnienie konsumpcji i nieznacznie dodatni wkład zmian zapasów).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF wyemitowało 2-letnie obligacje w euro w formacie Private Placement za 250 mln euro. Rentowność obligacji wyniosła -0,06 proc., przy rocznym kuponie wynoszącym 0 proc.
- Szydło: Decyzja odnośnie tego, czy będzie przygotowywane nowe rozwiązanie prawne, dotyczące podatku od sprzedaży detalicznej, należy do ministra finansów.
- UK: Produkt Krajowy Brutto wzrósł w III kw. o 0,5 proc. kdk (wstępne wyliczenia).
- USA: Zamówienia na dobra trwałe we wrześniu spadły o 0,1 proc. mdm., po tym jak w sierpniu wzrosły o 0,3 proc. mdm po korekcie (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.090	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.854	0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.084	0.086
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD nieznacznie niżej i wciąż przy umiarkowanej zmienności. Pierwsza połowa dnia upłynęła pod znakiem mozolnej wspinaczki EURUSD w górę, która zakończyła się dopiero w sesji amerykańskiej: silne umocnienie dolara zbiegło się wówczas z ostatnią wczoraj falą wyprzedzaży na rynkach obligacji, która sprowadziła rentowności długich obligacji na nowe wielomiesięczne maksima. Ostatecznie EURUSD ustabilizował się wokół poziomu 1,09. Dziś do gry wracają dane makro - obok wstępnych danych z PKB ze Stanów Zjednoczonych istotne znaczenie może mieć wstępny odczyt inflacji w Niemczech. Kierunek rewizji prognoz tego pierwszego i seria zaskoczeń in plus dotyczących tej drugiej zmiennej sugerują możliwość wzrostu EURUSD w dniu dzisiejszym.

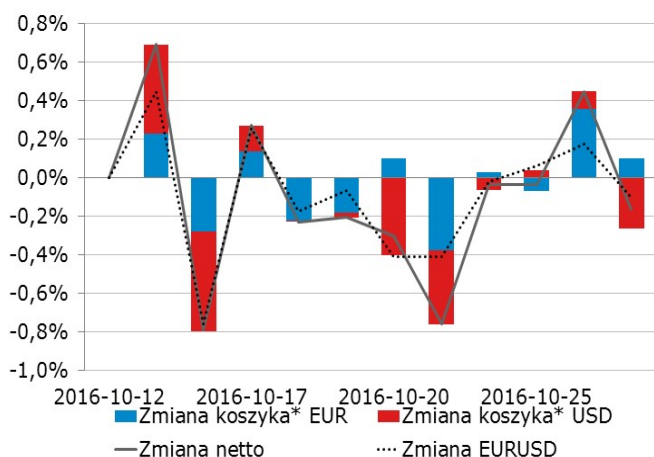
EURUSD technicznie

Pozycja: Zamykamy po 1,0901 zlecenie short 1,0906 (5 ticków zysku).

Korekta wzrostowa na kursie EURUSD przerodziła się w konsolidację w okolicy 1,09. Notowania utknęły w nożycach między MA30 od dołu a MA55 od góry na wykresie 4h. Wciąż są to poziomy poniżej minimów lokalnych w okolicy 1,0950. Wprowadziliśmy nie widzimy sygnałów odwrócenia trendu spadkowego, jednak momentum wyraźnie wyczerpało się. Dzisiaj z powodu czynników fundamentalnych (czytaj więcej obok), możemy mieć do czynienia z dużą zmiennością. Zamykamy pozycję short z praktycznie zerowym zyskiem.

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

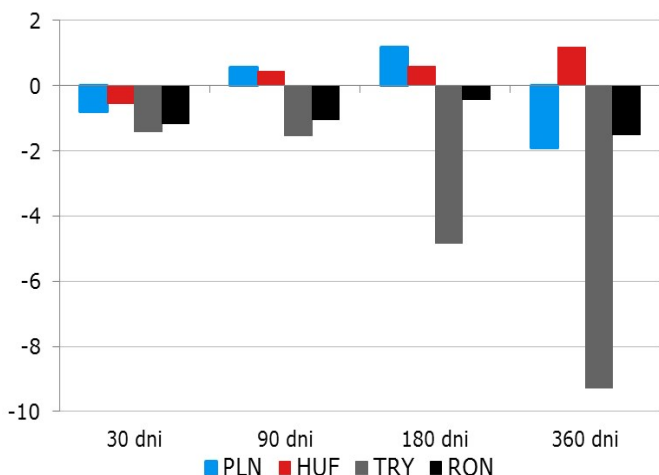
Złoty nieco słabszy po rollercoasterze. Czwartek to (kolejno) osłabienie na otwarciu, wyraźne umocnienie we wczesnych godzinach popołudniowych, silna wyprzedaż na początku sesji amerykańskiej i stabilizacja wieczorem. Nie powinno zaskakiwać, że podobną sekwencję zanotowano w przypadku innych walut z koszyka (choć skala łącznego osłabienia, np. dla tureckiej liry, była wczoraj większa). Nie powinno też zaskakiwać, że wczoraj losy złotego sprzęgły się z zachowaniem rynku obligacji. W szczególności, końcowe osłabienie złotego zbiegło się z ostatnią falą wyprzedaży krajowych SPW (rentowność 10-latek wzrosła o prawie 9 pb). O ile jednak na rynku obligacji impet jest zachowany, o tyle wyprzedaż na złotym jest wciąż dość nieuporządkowana i niejednostajna. Wydaje się, że bez dodatkowego impulsu (choćby technicznego) nie nabierze ona tempa, a EURPLN ustabilizuje się w przedziale 4,31-4,35.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,3116 z S/P 4,3116 oraz T/P 4,3440. Ruchowi w obszarze 4,32 – 4,34 towarzyszy zmienność intraday. Notowania wczoraj poruszały się między MA55 na wykresie 4h, a Fibo 61,8%. Niecałe 10 ticków zabrakło do złapania zlecenia T/P. Mniej niż pół figury brakowało, a kurs doszedłby do MA200 na wykresie dziennym. Średnia ta wyznacza według nas zasięg najbliższego ruchu w górę – nie widzimy wciąż sygnałów odwrócenia wzrostu. Znów powinno bujać, nieco przesuwamy zlecenie T/P, a S/L pozostawiamy bez zmian. Liczymy na ponad 3 figury zysku.

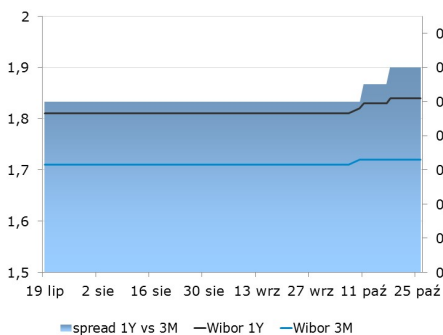
Wsparcie	Opór
4,3017	4,4342
4,2639	4,3932
4,2120	4,3493

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

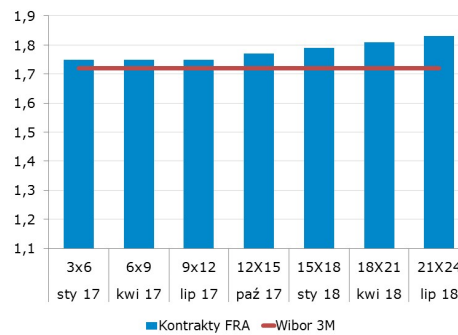


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.30	1.60	EUR/PLN	4.3388
2Y	1.83	1.88	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.9760
3Y	1.85	1.89	3M	1.91	2.11	CHF/PLN	4.0039
4Y	1.97	2.01					
5Y	2.12	2.16	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.22	2.26	1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.0895
7Y	2.35	2.39	1x4	1.71	1.75	EUR/JPY	114.71
8Y	2.43	2.47	3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.3357
9Y	2.51	2.55	6x9	1.71	1.75	USD/PLN	3.9766
10Y	2.58	2.62	9x12	1.71	1.75	CHF/PLN	4.0019

WIBOR 3M i 1Y



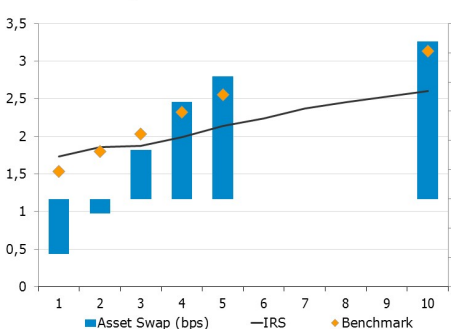
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



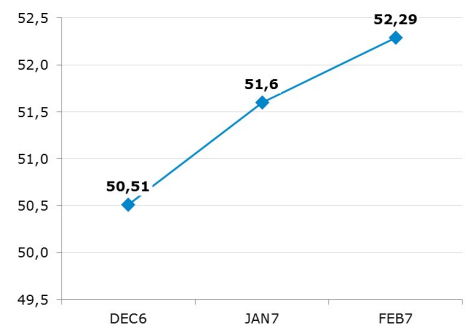
Asset swap i IRS



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.