

31 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		
31.10.2016 PONIEDZIAŁEK							
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	paź		0.5	0.4	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.3	0.3	
13:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	wrz		0.4	0.2	
13:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	wrz		0.4	0.0	
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	paź	-0.2	-0.3	-0.5	
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paź		54.0	54.2	
01.11.2016 WTOREK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paź		50.3	50.4	
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	paź			53.4	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	paź		54.4	55.4	
15:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paź		51.5	51.5	
02.11.2016 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	52.5	52.7	52.2	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paź		51.3	51.3	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	paź		6.1	6.1	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paź		55.1	55.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paź		53.3	53.3	
13:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	paź		160	154	
03.11.2016 CZWARTEK							
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	paź		52.5	52.6	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lis		0.25	0.25	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lis		435	435	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lis		0.05	0.05	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	29.10			258	
15:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		0.4	0.2	
15:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	paź		56.0	57.1	
04.11.2016 PIĄTEK							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paź		52.1	52.1	
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paź		54.1	54.1	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paź		53.5	53.5	
13:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	paź		173	156	
13:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paź		4.9	5.0	
13:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	paź		0.3	0.2	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Tydzień rozpoczyna się od publikacji wstępnych danych o inflacji za październik. Spodziewamy się dalszego wzrostu rocznej dynamiki CPI - tym razem do ok. -0,2% r/r (głównie za sprawą wyższych cen paliw). W środę z kolei zostanie opublikowany wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu - tu w ślad za mocnym odbiciem koniunktury w strefie euro można spodziewać się poprawy nastrojów wśród polskich przedsiębiorstw.

Gospodarka globalna. W strefie euro najważniejszym wydarzeniem tygodnia będzie publikacja danych *flash* - inflacji za październik i PKB za III kwartał - pierwsza z nich pokaże delikatny wzrost inflacji, druga - stabilizację wzrostu gospodarczego na poziomie 0,3% kw/kw. W środę i w piątek, odpowiednio, zostaną z kolei opublikowane finalne odczyty PMI za październik. Poza strefą euro warto odnotować publikację danych o koniunkturze z Wielkiej Brytanii (wtorek i czwartek) oraz posiedzenie Banku Anglii, które jednak nie powinno przynieść żadnych zmian w polityce pieniężnej (dobre dane o aktywności ekonomicznej z ostatnich miesięcy, oznaki wzrostu inflacji). W Stanach Zjednoczonych przełom miesiąca to: z jednej strony, publikacja indeksów koniunktury (Chicago PMI w poniedziałek, ISM w przemyśle we wtorek i ISM w usługach w czwartek), które wskażą na stabilizację sentymentu przedsiębiorstw; z drugiej zaś, comiesięczne dane z rynku pracy - tu można spodziewać się delikatnego przyspieszenia zatrudnienia, spadku stopy bezrobocia i szybszego wzrostu wynagrodzeń w ujęciu miesięcznym. Jak zwykle, oczekiwania dotyczące zatrudnienia zostaną ostatecznie ukształtowane przez dane ISM i ADP (te ostatnie w środę).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ MF: W listopadzie resort planuje zorganizować jeden przetarg zamiany obligacji skarbowych oraz jeden przetarg sprzedaży. Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

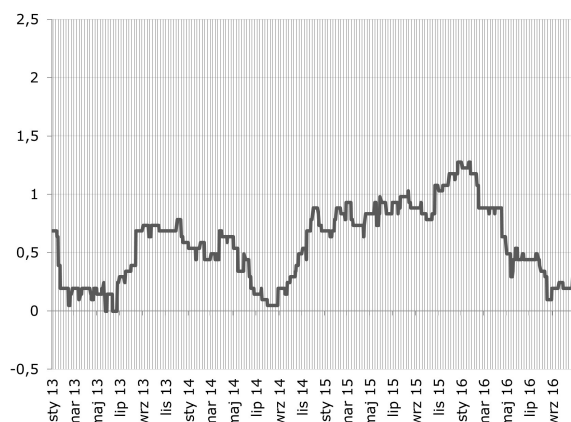
■ USA: Produkt Krajowy Brutto w trzecim kwartale 2016 r. wzrósł o 2,9 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk (pierwsze wyliczenia).

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.172	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.840	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.152	-0.019
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



W górę po danych o bezrobociu. W tym tygodniu dane o inflacji i PMI najprawdopodobniej poruszą indeksem zaskoczeń dla Polski.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Lepsze od oczekiwań dane o koniunkturze (PMI i Ifo) po raz kolejny podbijają europejski indeks zaskoczeń, który zmierza w kierunku lokalnych maksimów. Najbliższe dni przyniosą kilka okazji do kontynuacji wzrostów: finalne PMI i inflacja.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Nieznaczny spadek indeksu zaskoczeń po negatywnej niespodziance w danych o koniunkturze konsumenckiej. Nowy tydzień to m.in. dane ISM oraz raport z rynku pracy - dużo okazji do zaskoczeń.

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

Dolar osłabiał się przez niemal całą piątkową sesję. Najpierw osłabienie było stopniowe i łagodne. Nawet lepsze dane o amerykańskim PKB nie odwróciły tej tendencji (prawdopodobnie oczekiwania, na co wskazywał trend w rewizjach prognoz analityków, przekraczały 3% SAAR). Do istotnego osłabienia amerykańskiej waluty doszło po 20.00, kiedy wypłynęła sprawa nowych emaili HRC. Dziś dolar zyskuje na wartości. Skutki nowych emaili na tzw. prediction markets wydają się marginalne. Dolar powinien zatem w czasie dzisiejszej sesji odrobić piątkowe straty. Tym bardziej, jeśli dane o Chicago PMI potwierdzą pozytywne momentum w amerykańskiej gospodarce.

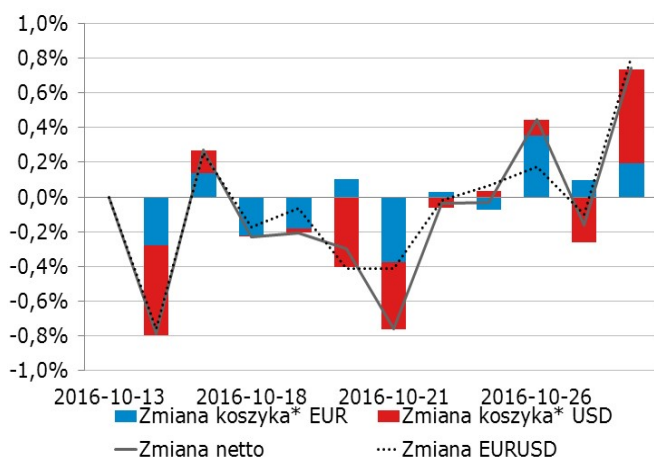
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Konsolidacja na kursie EURUSD przerodziła się w solidną korektę wzrostową. Ruch w górę zakończył się na Fibo 38,2% – powinno to oznaczać koniec korekty i powrót do spadku. Wcześniej przebita została jednak MA55 na wykresie 4h, która przez dłuższy czas służyła jako skuteczny opór. Dodatkowo wygasł impuls spadkowy związany z przebicciem minimów lokalnych na wykresie dziennym. Spodziewamy się aktualnie kontynuacji ruchu w dół, jednak przestrzeń do spadku nie jest dla nas wystarczająco atrakcyjna (około pół figury). Pozostajemy poza rynkiem.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

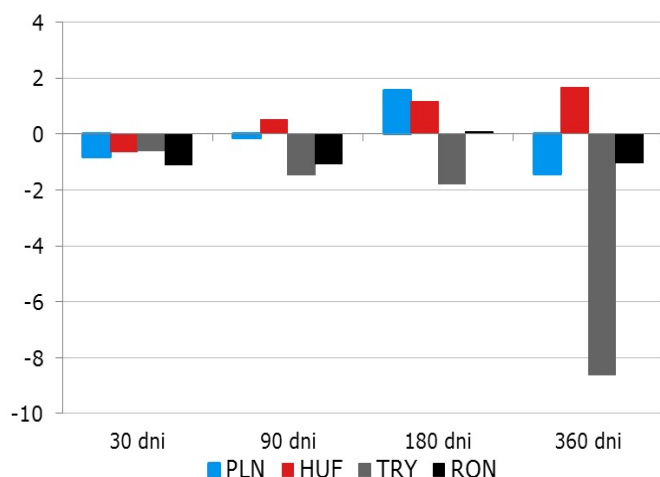
EURPLN poruszał się w piątek w jednofigurowym range. Nie udało się trwale wybić powyżej 4,34. Również zejście poniżej 4,33 było nieudane. Z jednej strony mamy czynniki negatywne dla EM (sprawa nowych emaili HRC i możliwy wzrost poparcia dla D. Trumpa) z drugiej seria pozytywnych zaskoczeń z globalnej gospodarki i wzrosty polskiej giełdy. Dziś płynność na złotym będzie ograniczona. Zyskiwać może jednak w sytuacji wyższego odczytu inflacji i dalszego zmniejszenia szans na obniżki stóp w Polsce.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,3116 z S/P 4,3116 oraz T/P 4,3440. Notowania EURPLN konsolidują się w okolicy 4,33. Nie traktujemy tego uspokojenia jako sygnału kierunkowego. Wprawdzie na wykresie tygodniowym zachował się opór MA55, jednak wciąż możliwe są chwilowe wybicia ponad tę średnią. Ważniejszym oporem powinna być MA200 na wykresie dziennym (półtoręj figury powyżej aktualnych poziomów). Niewielkie momentum wzrostowe powinno wynieść notowania powyżej tych poziomów. Pozostawiamy pozycję long, liczymy na ponad 3 figury z zarobku.

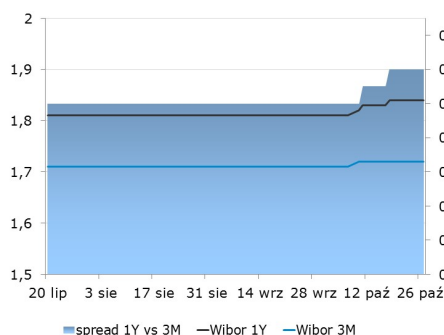
Wsparcie	Opór
4,3017	4,4342
4,2639	4,3932
4,2120	4,3493

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

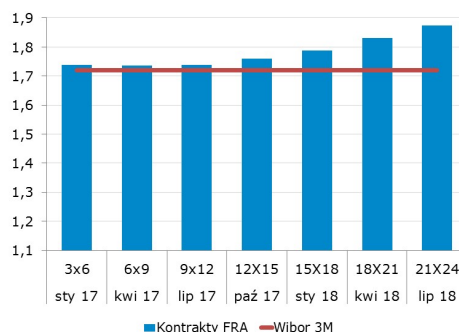


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.72	1.76	ON	1.20	1.50	EUR/PLN	4.3293
2Y	1.82	1.86	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.9696
3Y	1.84	1.88	3M	1.62	1.94	CHF/PLN	3.9927
4Y	1.96	2.00					
5Y	2.10	2.14	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.20	2.24	1x2	1.61	1.68	EUR/USD	1.0984
7Y	2.31	2.35	1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	115.01
8Y	2.39	2.43	3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.3286
9Y	2.47	2.51	6x9	1.70	1.74	USD/PLN	3.9440
10Y	2.53	2.57	9x12	1.70	1.74	CHF/PLN	3.9961

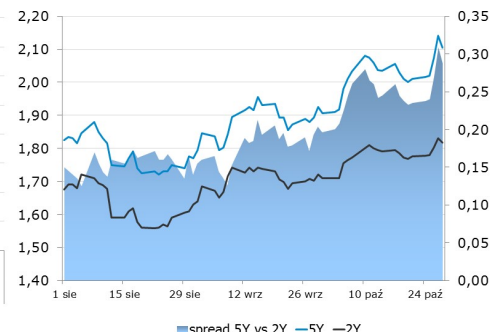
WIBOR 3M i 1Y



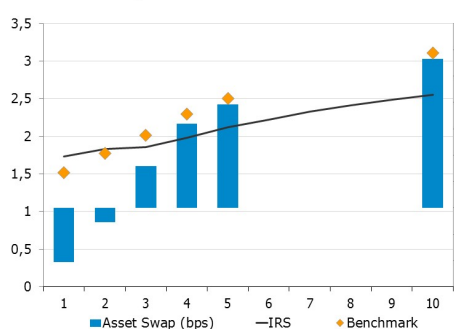
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



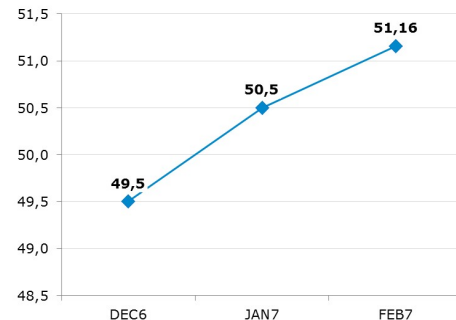
Asset swap i IRS



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.