

3 listopada 2016

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Kalendarium danych

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>

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	0.5
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3	0.3		0.3	0.3
13:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	wrz	0.4		0.2	0.3
13:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	wrz	0.4		-0.1 (r)	0.5
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	paź	-0.3		-0.5	-0.2
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paź	54.0		54.2	50.6
01.11.2016 WTOREK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	50.3		50.4	51.2
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	paź			53.4	54.0
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	54.4		55.5 (r)	54.3
15:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paź	51.7		51.5	51.9
02.11.2016 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	52.5		52.2	50.2
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paź	51.3		51.3	51.8
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	paź	6.1		6.1	6.0
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paź	55.1		55.1	55.0
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paź	53.3		53.3	53.5
13:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	paź	160		202 (r)	165
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	lis	0.50		0.50	0.50
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 (mld GBP)	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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczyna się od publikacji danych PMI w usługach w Wielkiej Brytanii (oczekiwana jest kontynuacja stabilizacji koniunktury po referendum w sprawie opuszczenia UE). Po południu decyzje dotyczące polityki pieniężnej podejmą banki centralne Wielkiej Brytanii i Czech - w obydwu przypadkach oczekuje się braku zmian. W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem cotygodniowych danych z rynku pracy oraz wskaźnika ISM w usługach. Ten ostatni może być najważniejszym wydarzeniem dnia - duża zmienność wskaźnika w ostatnich miesiącach daje przestrzeń do dużych zaskoczeń i reakcji.

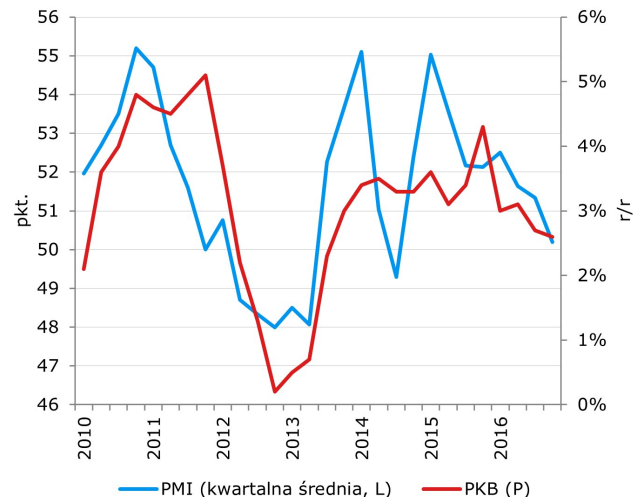
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Markit:** Wskaźnik PMI dla Polski w październiku spadł do 50,2 pkt. z 52,2 pkt. we wrześniu i wobec prognozy 52,7 pkt. (więcej w sekcji analiz).
- **GER:** Stopa bezrobocia w październiku, po uwzględnieniu czynników sezonowych, niespodziewanie spadła do 6,0 proc. z 6,1 proc. miesiąc wcześniej.
- **USA:** Rezerwa Federalna pozostawiła bez zmian stopy procentowe na listopadowym posiedzeniu (więcej w sekcji analiz).

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.156	0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.090	0.006
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

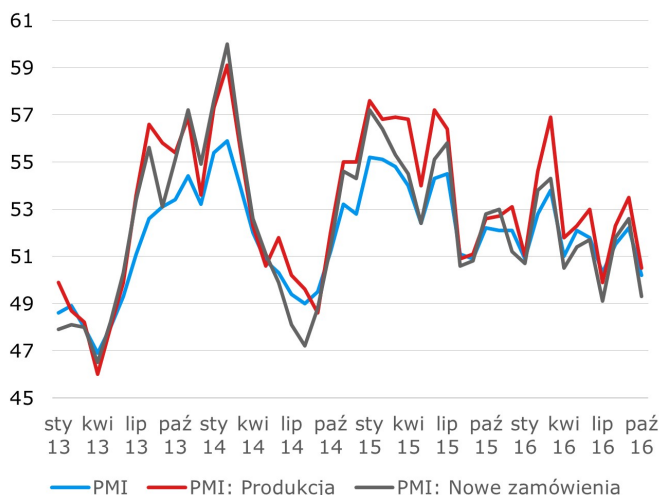
USA: Fed gotowy do podwyżki w grudniu

Obyło się bez niespodzianek: stopy procentowe zostały bez zmian, Eric Rosengren – zgodnie ze swoimi wypowiedziami – dołączył do konsensusu i posiedzenie zakończyło się dwoma (a nie trzema) głosami sprzeciwu, komunikat ustanowił zaś kolejny (mały) krok w kierunku sterowania rynkami finansowymi ku podwyżce stóp na grudniowym posiedzeniu. Nie wyobrażamy sobie sytuacji, w której Fed jeszcze bardziej rozdrabnia swoją komunikację i wprowadza kolejne przystanki w etapach oczekiwania na podwyżkę stóp. Stąd też uważamy, że FOMC jest niemal w 100% gotowy do podwyżki stóp na grudniowym posiedzeniu. Na szczeblu makro tylko dramatyczne tąpnięcie w danych ze sfery realnej, czy też spadek inflacji (mimo efektów bazowych) mogłyby odwieść decydentów od podwyżki w grudniu. Nieoczekiwany wynik wyborów 8 listopada odniesie ten sam skutek w zakresie podwyżki grudniowej i wywróci do góry nogami obecny scenariusz stóp na najbliższe lata.



PMI po raz kolejny zawodzi nadzieje na przyspieszenie gospodarki w II połowie roku

Wskaźnik PMI w polskim przemyśle niespodziewanie spadł z 52,2 we wrześniu do 50,2 w październiku. Konsensus rynkowy i nasza prognoza wskazywały na nieznaczny wzrost (do 52,5), zgodny ze wskazaniami europejskich indeksów koniunktury. Faktyczny odczyt to jednocześnie solidny miesięczny spadek (mieści się w 10% największych spadków w historii szeregu) i najniższy poziom PMI od września 2014 r.



Jak co miesiąc, za większą część spadku odpowiada zachowanie subindeksów produkcji (spadek z 53,5 do 50,5) i nowych zamówień (spadek z 52,6 do 49,3). Podobnie, jak w poprzednim miesiącu, ujemnego wkładu dostarczył również subindeks dotyczący zatrudnienia – w październiku znalazł się na najniższym poziomie od sierpnia 2014 r., o włos unikając stagnacji. Obrazu hamującego przemysłu dopełnia dalsze ograniczanie aktywności zakupowej ankietowanych przedsiębiorstw. W odniesieniu do procesów cenowych możemy, z odpowiednimi modyfikacjami, powtórzyć komentarz sprzed miesiąca – wzrost kosztów produkcji jest ograniczony, a w październiku po raz piąty z rzędu spadały ceny wyrobów gotowych (co jest spójne zarówno z wygaśnięciem inflacyjnego impulsu ze strony złotego, jak i z brakiem momentum w PPI).

W comiesięcznym szumie można jednak dostrzec pewną prawidłowość – PMI od początku 2015 roku wykazuje trend spadkowy i z kwartału na kwartał koniunktura w polskim przemyśle jest coraz gorsza (patrz wykres powyżej). I o ile nie sposób zaprognozować wzrostu PKB na podstawie PMI, o tyle spójność rozciągających się na wiele kwartałów trendów była w ostatnich latach znacząca – tak też jest w obecnej fazie cyklu. Z tego względu czujemy się komfortowo z naszą prognozą dalszego spowolnienia gospodarki w II połowie b.r. W komentarzu do danych sprzed miesiąca odnotowaliśmy rozdźwięk pomiędzy wskazaniami dotyczącymi zatrudnienia z PMI i z innych wskaźników koniunktury – nowa seria danych (kolejny miesiąc PMI i danych GUS, dane NBP za następną kwartał) tylko potwierdziła ten stan rzeczy. Do czasu potwierdzenia spowolnienia w zatrudnieniu przez twarde dane – i to najlepiej BAELowskie – będziemy w tej kwestii agnostykami.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD powyżej 1,11 za sprawą wzrostu awersji do ryzyka i negatywnej korelacji pomiędzy dolarem, a notowaniami amerykańskiej giełdy. Wspólny mianownik to oczywiście wzrost obaw o zwycięstwo D.Trumpa w wyborach prezydenckich w USA, który całkowicie przystonił wczorajsze posiedzenie Fed - jego znaczenie w perspektywie możliwej zmiany układu politycznego w USA jest minimalne, bo taka zmiana wyrzuciłaby średnioterminowe scenariusze dotyczące polityki Fed. Dziś EURUSD w dalszym ciągu będzie po wpływie wahań sentymentu i informacji z wyścigu prezydenckiego w USA.

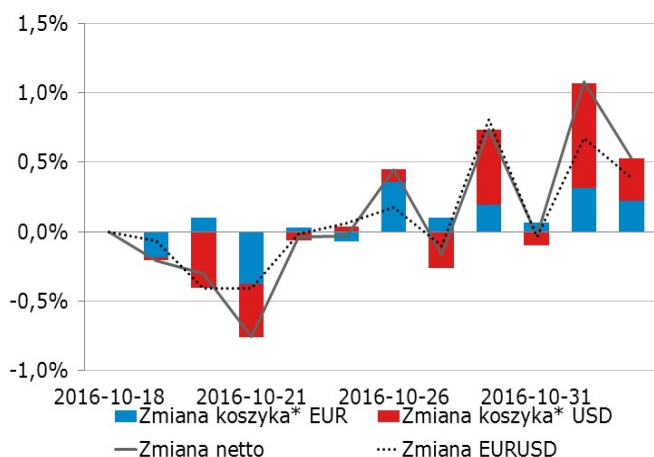
EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,1095 na pozycji short po 1,1065 (30 ticków straty).

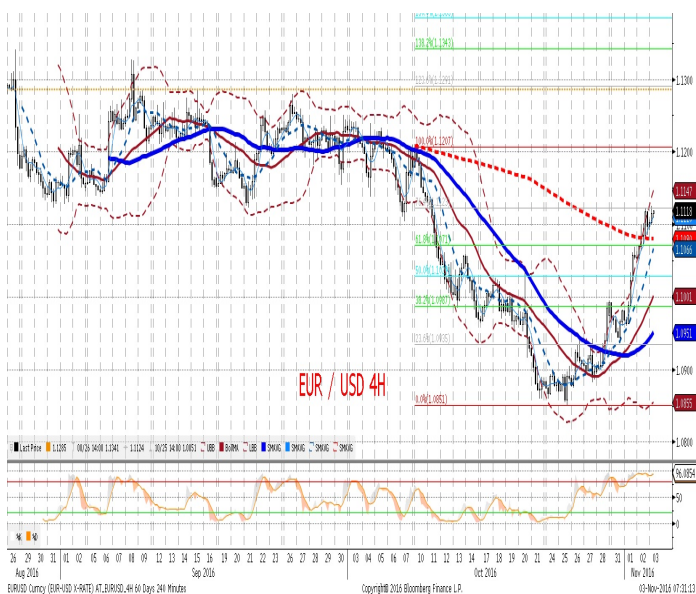
Silny trend wzrostowy jest kontynuowany, nasza kontrariańska pozycja short złapała wczoraj zlecenie S/L. Kurs bez większych problemów pokonał Fibo 61,8% oraz MA200 na wykresie 4h. Najbliższymi oporami są teraz średnie MA55 i MA200 na wykresie dziennym (nie pozostawiają sporo miejsca do wzrostu). Z drugiej strony nie widzimy sygnałów odwrócenia trendu, a zasięg potencjalnej korekty jest zbyt mały, aby granie short było atrakcyjne. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,0851	1,1624
1,0711	1,1366
1,0532	1,1207

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Silne osłabienie złotego spowodowało EURPLN do 4,3350 (z 4,30 na początku dnia), a główną przyczyną słabości złotego (dzieleniej z innymi walutami EM) był dalszy wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych, wynikający z odnowienia obaw o zwycięstwo D.Trumpa w wyborach prezydenckich w USA. Dodatkowym czynnikiem było dostosowanie cen polskich aktywów po dniach z obniżoną płynnością na krajowym rynku. „Przy okazji” niemalże zanotowano też dalsze spadki cen surowców, które mogły wzmocnić te tendencje na rynkach. Obok złotego, wczoraj istotne spadki zanotowano również na warszawskiej GPW (WIG20 spadł o 2,7%). Dziś nie będzie inaczej - złoty będzie podrygiwać w rytm sentymentu na rynkach globalnych i nic nie wskazuje na to, aby dominującą tendencją miało być umocnienie.

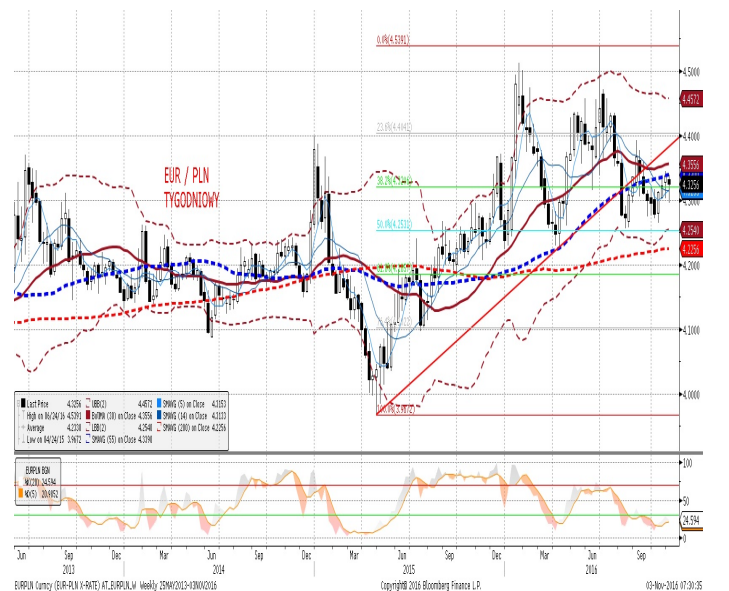
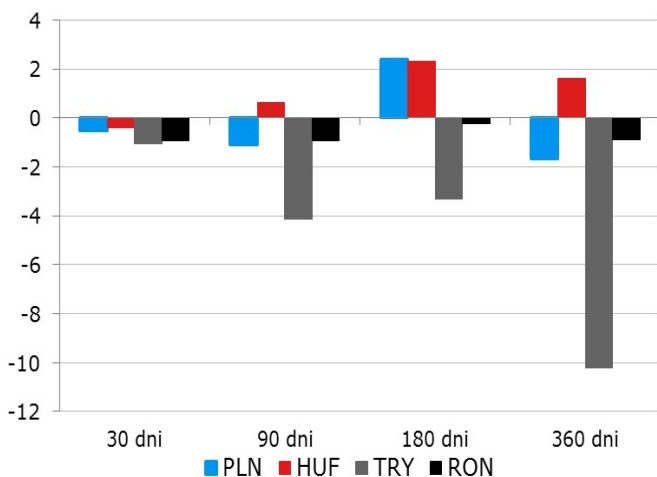
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapany S/L po 4,3160 na pozycji short po 4,3040 (120 ticków straty).

Notowania wróciły w okolice niedawnego range (4,31 – 4,34), kilkudniowy ruch w dół ostatecznie zakończył się. Splot średnich na wykresie 4h oraz MA55 na wykresie dziennym nie zadziałały jako skuteczny opór, a my złapaliśmy zlecenie S/L. Momentum wzrostowe po pokonaniu tego poziomu było początkowo silne (wzrost sięgnął ponad 4,3350), jednak kurs ostatecznie powrócił w okolice 4,3250. Przestrzeń do wzrostu wprawdzie jeszcze jest spora (do 4,35), ale sądzimy, że ostatni impuls wzrostowy wyczerpał się. Spodziewamy się aktualnie konsolidacji, nie widzimy okazji do zarobku.

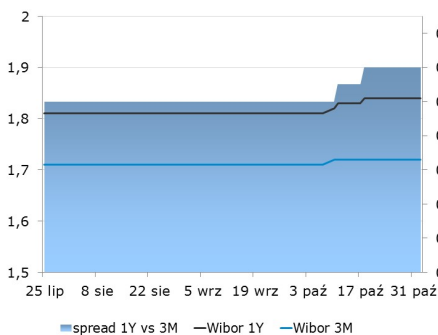
Wsparcie	Opór
4,2639	4,4342
4,2120	4,3932
4,1857	4,3386

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

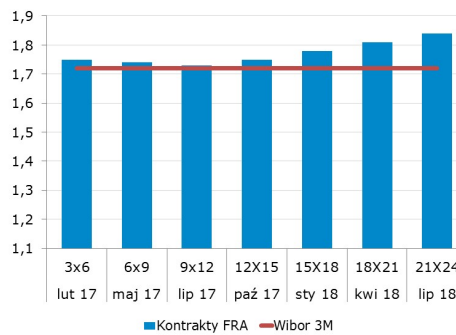


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.00	1.40	EUR/PLN	4.3169
2Y	1.80	1.84	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.8954
3Y	1.77	1.80	3M	1.52	1.72	CHF/PLN	4.0066
4Y	1.88	1.91					
5Y	1.99	2.02	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.09	2.12	1x2	1.61	1.68	EUR/USD	1.1096
7Y	2.29	2.33	1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	114.63
8Y	2.37	2.41	3x6	1.69	1.75	EUR/PLN	4.3217
9Y	2.44	2.48	6x9	1.68	1.74	USD/PLN	3.8989
10Y	2.50	2.55	9x12	1.67	1.73	CHF/PLN	4.0075

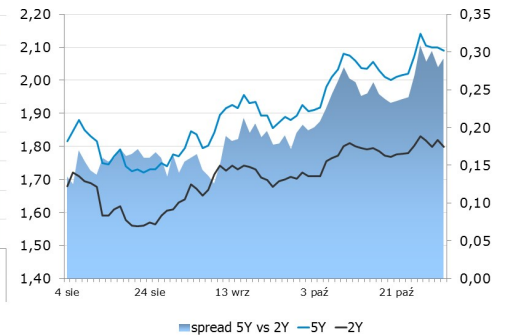
WIBOR 3M i 1Y



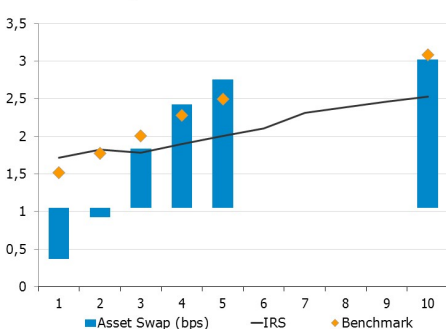
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



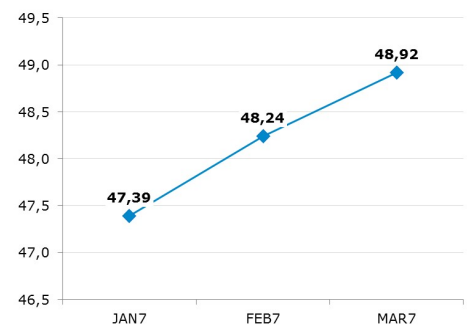
Asset swap i IRS



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 informacjiach 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.