

4 listopada 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>	paż		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>	paż		-0.3	-0.5	-0.2
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paż		54.0	54.2	50.6
01.11.2016 WTOREK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paż		50.3	50.4	51.2
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	paż			53.4	54.0
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	paż		54.4	55.5 (r)	54.3
15:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paż		51.7	51.5	51.9
02.11.2016 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paż	52.5	52.7	52.2	50.2
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paż		51.3	51.3	51.8
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	paż		6.1	6.1	6.0
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paż		55.1	55.1	55.0
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	paż		53.3	53.3	53.5
13:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	paż		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.)	paż		52.5	52.6	54.5
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lis		0.25	0.25	0.25
13:00	GBR	Decyzja BoE (mld GBP)	lis		435	435	435
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lis		0.05	0.05	0.05
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	29.10		256	258	265
15:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		0.2	0.4 (r)	0.3
15:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	paż		56.0	57.1	54.8
04.11.2016 PIĄTEK							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paż		52.1	52.1	
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paż		54.1	54.1	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paż		53.5	53.5	
13:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	paż		173	156	
13:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paż		4.9	5.0	
13:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	paż		0.3	0.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Piątek rozpocznie się od finalnych odczytów PMI w usługach w strefie euro, ale dla rynków kluczowe znaczenie będą mieć dane z amerykańskiego rynku pracy za październik. Oczekuje się niewielkiego wzrostu tempa kreacji miejsc pracy, spadku stopy bezrobocia i delikatnego przyspieszenia w wynagrodzeniach. Te pierwsze oczekiwania zostały prawdopodobnie stonowane przez dane, które napłynęły w tym tygodniu: spadek subindeksu zatrudnienie w ISM sugeruje nieco mniejsze wzrosty zatrudnienia niż wynosi konsensus - bliżej 150-160 tys. miejsc pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Głapiński: Kontynuacja obecnych procesów w gospodarce nie dostarczy przesłanek do wzrostu stóp procentowych w 2017 r. W przypadku odbicia inwestycji wzrost PKB w 2017 r. może osiągnąć 3,5 proc.
- Eurostat: Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, we wrześniu, według metodologii Eurostatu, wyniosła w Polsce 5,7 proc., wobec 5,9 proc. w sierpniu.
- USA: Wskaźnik aktywności w usługach (ISM) wyniósł w październiku 54,8 pkt. wobec 57,1 pkt. we wrześniu.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.129	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.806	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.126	-0.004
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD praktycznie bez zmian na bazie dziennej, choć nie obyło się bez sporych wahań: po początkowym umocnieniu dolara (EURUSD spadł z 1,1130 do 1,1070) w godzinach popołudniowych przyszedł czas na jego osłabienie i powrót powyżej 1,11. Kuszającym byłoby wiązać tą odmianę losów z gorszymi od oczekiwań danymi ISM, ale należy pamiętać, że moment publikacji zbiegł się również z otwarciem rynków giełdowych w USA (początek nowej serii spadków). Być może, obok danych, na nastroje rynkowe wpłynęły również obawy o wynik wyborów w USA. Dziś już z całą pewnością na pierwszy plan wysuwają się dane z amerykańskiego rynku pracy i tu reguły są proste: pozytywna niespodzianka to mocniejszy dolar, negatywna to słabszy dolar. Z uwagi na fakt, że krótkoterminowo ścieżka oczekiwaných stóp procentowych może się w wyniku negatywnej niespodzianki mocno przesunąć, reakcja na dane może być asymetryczna (większa w przypadku rozczarowania). Tym niemniej, jej trwałość i siła może, z uwagi na zbliżające się wybory prezydenckie, być mniejsza niż zazwyczaj.

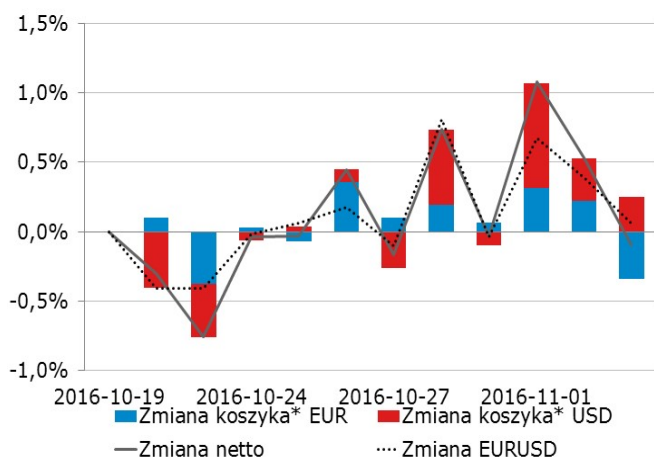
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

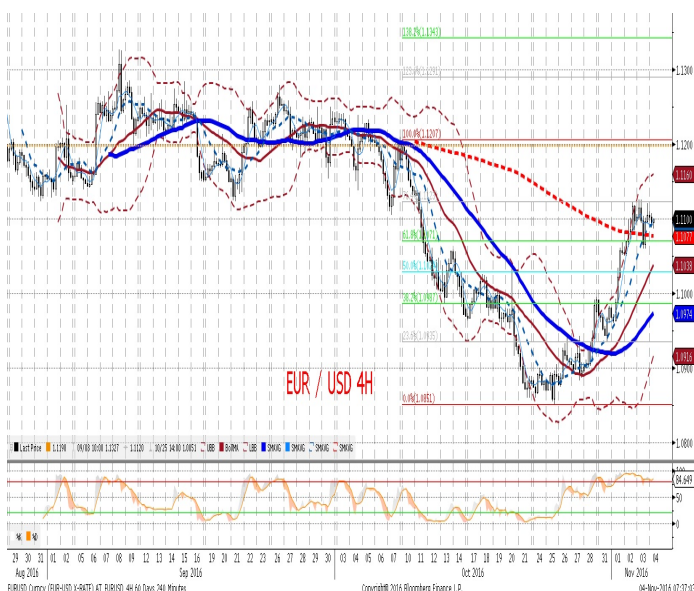
Niewielka korekta spadkowa na wykresie 4h bardzo szybko zakończyła się. Kurs wprawdzie przebił MA200 na wykresie 4h, ale średnia ta nie działa już jako skuteczne wsparcie. Kurs porusza się między poziomami Fibo 61,8% oraz 76,4% na wykresie 4h, ale nie traktujemy tego jako wskazania kierunku ruchu w najbliższym czasie. W szerszym ujęciu, kurs po odbiciu od MA55 na wykresie dziennym powinien spadać. Zasięg potencjalnego ruchu w dół oceniamy na przynajmniej figurę (w przypadku korekty spadkowej). Ze względu na czynniki fundamentalne (czytaj więcej obok) nie decydujemy się na zajęcie pozycji short. Pozostajemy poza rynkiem.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Od początku października złoty pozostaje zmienny, lecz zamknięty w przedziale 4,29-35 na parze EURPLN. Wczoraj kurs nie pokazał niczego nowego. Złoty zyskał na poprawie sentymentu wobec EM po podwyższeniu prognoz Banku Anglii oraz informacji, że rozpoczęcie negocjacji w sprawie wyjścia z UE będzie wymagało głosowania w parlamencie. Były to jednak zyski niewielkie i – sądząc po zachowaniu innych EM – raczej krótkotrwałe. Oczekiwanie na wynik wyborów prezydenckich w USA przerwie dziś chwilowo publikacja NFP. Nie spodziewamy się, aby miała ona znaczący wpływ na kursy walutowe wobec zbliżającego się terminu wyborów, który wszelkie związki makroekonomiczne może wyrzucić do góry nogami.

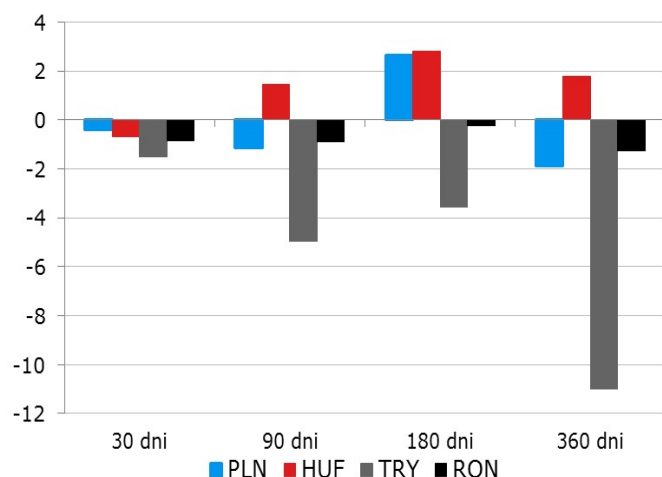
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Spora zmienność na kursie EURPLN, początkowy spadek pozwolił na przebicie wsparcia MA30/MA55 na wykresie 4h, jednak notowania w trakcie dnia jeszcze powróciły powyżej spłotu tych średnich. Od dołu stosunkowo skutecznym wsparciem była MA200. Aktualnie notowania konsolidują się między wspomnianą MA200 od dołu, a spłotem MA30/MA55 od góry i nie widzimy jeszcze impulsów do wybicia z tego obszaru. Sygnału kierunkowego nie ma także na wykresie dziennym, gdzie MA55, blisko której znajduje się kurs, nie działa ostatnio ani jako skuteczne wsparcie, ani opór. Nie sądzimy, żeby notowania poruszały się w standardowym range. Pozostajemy poza rynkiem.

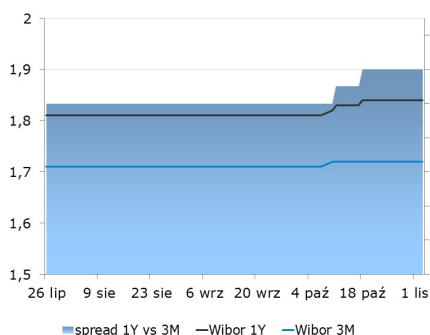
Wsparcie	Opór
4,2639	4,4342
4,2120	4,3932
4,1857	4,3386

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

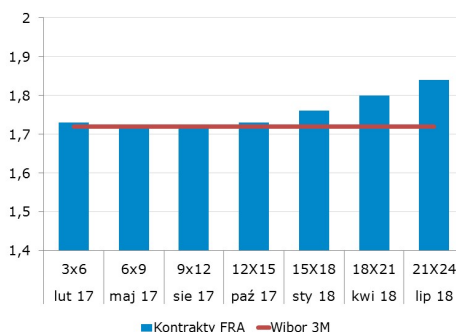


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.00	1.40	EUR/PLN	4.3238
2Y	1.79	1.84	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.8965
3Y	1.82	1.85	3M	2.01	2.21	CHF/PLN	4.0067
4Y	1.95	1.97					
5Y	2.09	2.11	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.20	2.23	1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.1102
7Y	2.29	2.33	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	114.35
8Y	2.37	2.41	3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.3150
9Y	2.44	2.48	6x9	1.69	1.72	USD/PLN	3.8851
10Y	2.51	2.55	9x12	1.69	1.72	CHF/PLN	3.9891

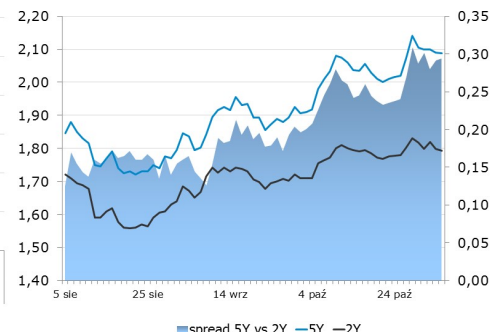
WIBOR 3M i 1Y



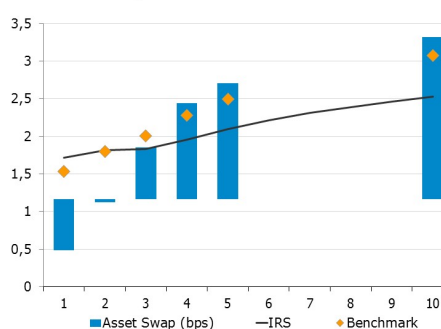
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



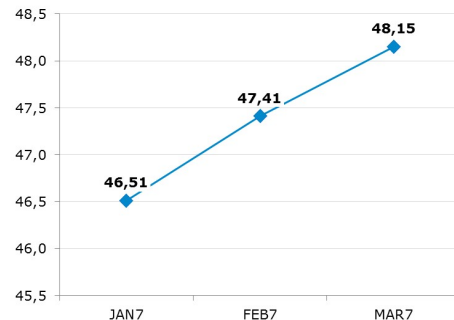
Asset swap i IRS



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.