

21 lipca 2016

## Raport Dzienny

### Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
starszy analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>18.07.2016 PONIEDZIAŁEK</b>							
10:00	POL	Szybki monitoring NBP	Q3				
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	cze	2.9	2.9	2.8	3.1
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	cze	5.3	4.8	4.1	5.3
<b>19.07.2016 WTOREK</b>							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	cze		0.4	0.3	0.5
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	lip		51.8	54.5	49.8
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	lip		9.0	19.2	-6.8
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lip	7.7	5.8	3.5	6.0
14:00	POL	PPI r/r (%)	lip	-1.0	-1.0	-0.4 (r)	-0.7
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip	5.8	3.7	2.2	4.6
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	cze		1166	1135 (r)	1189
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	cze		1150	1136 (r)	1153
<b>20.07.2016 ŚRODA</b>							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	maj		5.0	5.0	4.9
<b>21.07.2016 CZWARTEK</b>							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	lip		-0.40	-0.40	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lip		4.5	4.7	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.07		265	254	
16:00	USA	Sprzedaż nieruchomości na r.wtór. (mln.)	cze		5.48	5.53	
<b>15.07.2016 PIĄTEK</b>							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		47.5	48.3	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		49.5	49.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		53.9	54.5	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		53.2	53.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		52.0	52.8	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		52.3	53.8	
10:30	GBR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip			52.1	
10:30	GBR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip			52.3	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		51.5	51.3	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna.** O dzisiejszej decyzji EBC piszemy więcej w sekcja analiz. Za oceanem poznamy dzisiaj pierwszy wskaźnik koniunktury za lipiec, wpływ wyniku referendum w Wielkiej Brytanii powinien być jednak mniejszy niż w przypadku krajów europejskich. Poza cotygodniowym raportem o bezrobociu opublikowane zostaną także kolejne dane z rynku pracy.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Głapiński: Utrzymanie stabilności systemu finansowego jest kluczowym zadaniem NBP na najbliższe lata.
- GUS: Bieżące nastroje konsumenckie w lipcu poprawiły się, natomiast przyszłe.
- MF: Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec V wzrosło mdm o 8 840,9 mln zł, czyli 1,0 proc., osiągając poziom 890 714,6 mln zł.
- TUR: Agencja ratingowa Standard&Poor's obniżyła rating Turcji do BB z BB plus

Decyzja RPP (07.09.2016)	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	1.580	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.941	0.023
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		



## Co dziś zrobi EBC?

Panuje dość powszechne przekonanie, że zastosowany zostanie wybieg Banku Anglii i zapowiedź ewentualnej stymulacji po zapoznaniu się z projekcjami inflacyjnymi we wrześniu; tym samym bank dałby sobie czas na działanie po Banku Anglii (ten projekcje opublikuje w sierpniu). Takie rozumowanie (ECB „coś” zapowie, albo nawet „coś” sygnałnie zrobi) kryje w sobie mimo wszystko oczekiwania na gołębi wydźwięk dzisiejszego posiedzenia. Historia posiedzeń EBC pokazuje, że albo bank ten robi tzw. bazookę, albo rozczarowuje czekając na złożenie większego poparcia dla pomysłów w Radzie Gubernatorów. Scenariusze z drobnymi sygnałami w kluczowych momentach są, przynajmniej historycznie rzecz ujmując, mniej prawdopodobne.

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD wyznaczył nowe minima lokalne, po czym cofnął się powyżej 1,10. Gra przed EBC przybiera standardowo dość chaotyczny charakter, jednak należy napisać otwarcie, że jest to gra przy niewielkiej zmienności, a więc dispersja oczekiwań rynku przed konferencją nie jest znacząca (raczej sugerowana jest gołębia, aczkolwiek wstrzemięźliwa konferencja połączona z oczekiwaniem na nowe projekcje inflacyjne – zwykle bardziej agresywne oczekiwania były grane przez rynek z większą siłą i wcześniej). Tym samym jakakolwiek nowa decyzja w zakresie instrumentarium polityki pieniężnej pośle EURUSD w dół. Po drugiej stronie oceanu czekamy dziś na Philly Fed oraz dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym. Będą one miały oczywiście mniejsze znaczenie niż sama konferencja EBC.

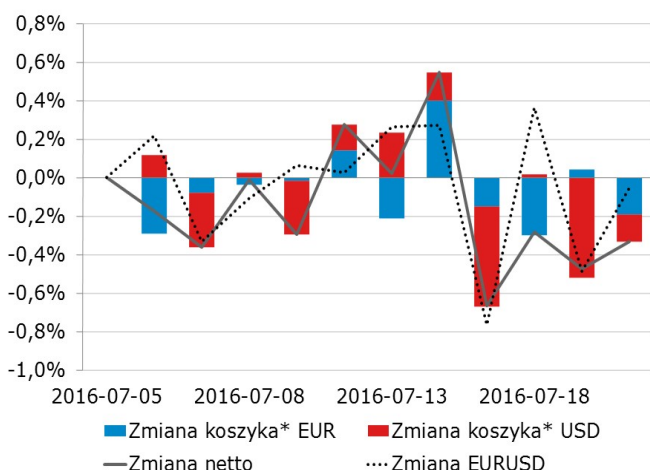
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Zamykamy po 1,1030 pozycję short otwartą po 1,0990 (40 ticków straty).

Wczorajsze wybiecie w dół z kanału na wykresie 4h okazało się fałszywe. Zamknięcie świecy poniżej dolnej granicy nie wywołało wystarczającego impulsu spadkowego. Notowania wróciły już w okolice 1,1030 – 1,1040, a ruch w górę powinien sięgnąć splotu średnich MA30 / MA55. Do zlecenia S/L zabrakło kilku pipsów, jednak nie widzimy już okazji do zarobku na tej pozycji. Spodziewamy się, że w pierwszej części sesji notowania dojdą do wspomnianego oporu (MA30 / MA55). Następnie główną rolę grać będą czynniki fundamentalne (czytaj więcej obok). Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,0913	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1186/92

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny w przedziale 4,36-38. Wskazywaliśmy, że umocnienie polskiej waluty jest możliwe z uwagi na sprzyjający sentyment globalny, pewną realokację kapitału z Turcji oraz chwilowe rozwodnienie ryzyk krajowych. Rynek nie znosi jednak obecnie takich prostych scenariuszy i już zaczynają krążyć informacje (plotki?), że Kancelaria Prezydenta zamierza wywiązać się z obietnicy dostarczenia projektu ustawy o przewalutowaniu kredytów frankowych przed końcem lipca. Jako że byłby to w obecnych warunkach grom z jasnego nieba, gdyż rynek wydaje się obecnie pozostawać raczej w fazie umacniania krajowej waluty (odbudowana pozycjonowania long PLN), pozostajemy obecnie wstrzeźliwi z sugestiami dalszej aprecjacji PLN.

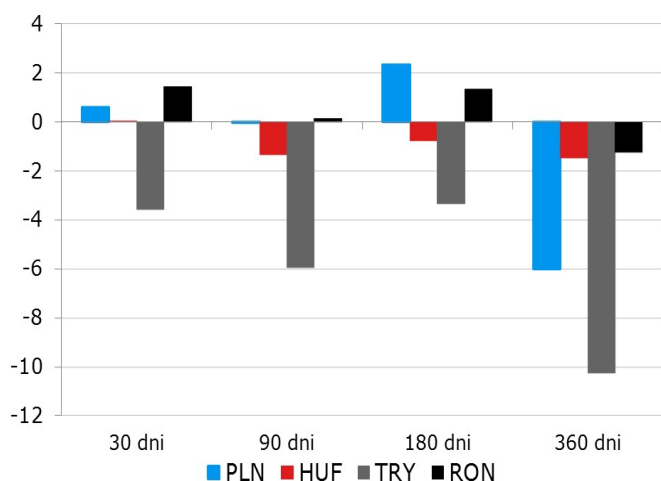
## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Brak.

Korekta wzrostowa na kursie EURPLN zakończyła się stosunkowo szybko. Notowania powróciły już w okolice trendu wzrostowego na wykresie dziennym, widzimy kolejny atak na granicę trendu. Dopiero po zamknięciu świecy będziemy mogli ogłosić zachowanie lub przełamanie tego poziomu. Przestrzeń do spadku w przypadku przełamania wynosi mniej niż 3 figury (MA200 na wykresie dziennym powinna być skutecznym wsparciem), potencjalny zysk jest zbyt mały żeby zakładać się o ten scenariusz. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój sytuacji.

Wsparcie	Opór
4,3423	4,5120
4,2604	4,4711
4,2296	4,4069

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.64	1.68
2Y	1.65	1.69
3Y	1.65	1.69
4Y	1.73	1.77
5Y	1.85	1.89
6Y	1.95	1.99
7Y	2.00	2.04
8Y	2.07	2.11
9Y	2.15	2.19
10Y	2.20	2.25

depo	BID	ASK
ON	1.30	1.70
1M	1.45	1.65
3M	1.92	2.37

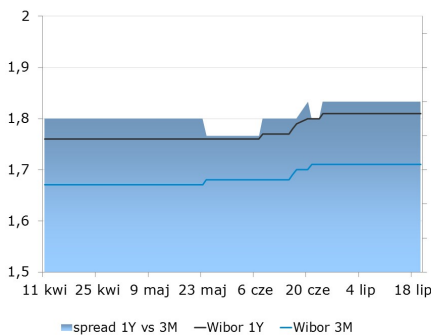
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.66	1.72
3x6	1.63	1.69
6x9	1.57	1.63
9x12	1.55	1.61

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3776
USD/PLN	3.9790
CHF/PLN	4.0283

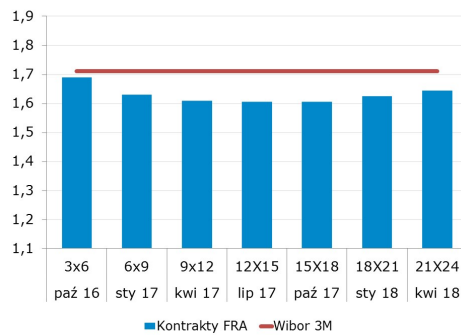
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1011
EUR/JPY	117.67
EUR/PLN	4.3682
USD/PLN	3.9700
CHF/PLN	4.0219

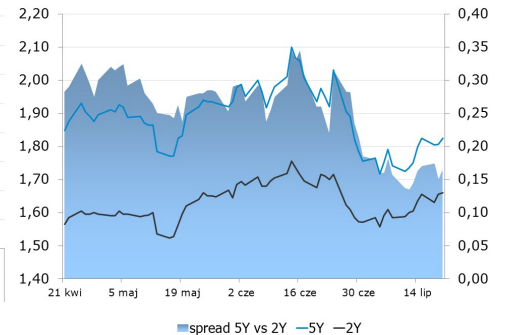
### WIBOR 3M i 1Y



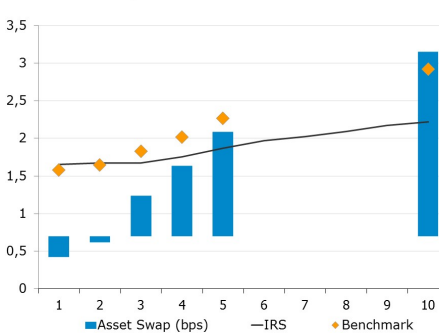
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



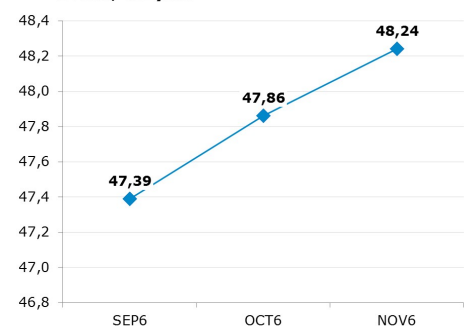
### Asset swap i IRS



### 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.