

5 sierpnia 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

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>01.08.2016 PONIEDZIAŁEK</b>							
3:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lip		48.8	48.6	50.6
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lip	52.3	51.6	51.8	50.3
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		48.6	48.6	48.6
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		53.7	53.7	53.8
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		51.9	51.9	52.0
10:30	GBR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		49.1	49.1	48.2
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lip		53.0	53.2	52.6
<b>02.08.2016 WTOREK</b>							
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	cze		0.3	0.2	0.2
14:30	USA	Wydatki konsumenckie m/m (%)	cze		0.3	0.4	0.4
<b>03.08.2016 ŚRODA</b>							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lip		52.7	52.7	51.7
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		50.3	50.3	50.5
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		54.6	54.6	54.4
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		52.7	52.7	52.9
10:30	GBR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		47.4	47.4	47.4
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lip		170	176 ( r )	179
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		56.0	56.5	55.5
<b>04.08.2016 CZWARTEK</b>							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	sie		0.25	0.50	0.25
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	sie		0.05	0.05	0.05
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	30.07		265	266	269
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		-1.9	-1.2 ( r )	-1.5
<b>05.08.2016 PIĄTEK</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		0.5	0.1 ( r )	-0.4
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	lip		180	287	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lip		4.8	4.9	
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe r/r (%)	lip		2.6	2.6	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna.** Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy (za lipiec). Po bardzo solidnym czerwcu należy spodziewać się spadku tempa kreacji miejsc pracy do poziomu bliskiego średniej z ostatnich miesięcy, utrzymania dynamiki płac z poprzedniego miesiąca, a także zmniejszenia stopy bezrobocia o 0,1 p.proc. Publikowane dotychczas dane za sierpień nie wskazują na istotne odchylenie odczytu NFP od obecnego konsensusu. Z perspektywy rynkowej warto jednak zauważyć, że przy bieżących poziomach rentowności obligacji i przy obecnych oczekiwaniach na zmiany stóp procentowych w USA (p-stwo podwyżki w wrześniu poniżej 20%) dużo atrakcyjniej jest obstawiać wzrosty stóp procentowych w USA.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Szwed (MRPIPS): Bezrobocie w lipcu spadło do 8,6 proc.
- Morawiecki: Cały czas jest szansa na wzrost PKB w całym 2016 r. na poziomie ok. 3,5 proc. Wzrost w drugim kwartale br. będzie wyższy, niż w pierwszym.
- UK: Bank centralny Anglii (BoE) obniżył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych, uruchomił skup obligacji skarbowych na kwotę 60 mld funtów i rozpoczął zakupy obligacji korporacyjnych.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.037	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.501	-0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.780	-0.043
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD nie urósł w wyniku akcji BoE i utrzymał się na poziomie 1,1140. To dziwne, bo w takim układzie spodziewalibyśmy się raczej spadków. Działania BoE i koniunktura w GB są większym problemem dla strefy euro niż dla USA (ostatnie ankiety przeprowadzone przez ISM wskazują, że Brexit ma naprawdę niewielki wpływ na firmy a i ankietowe odpowiedzi mogą być przesadzone). W krótkim terminie dominować może jednak pogląd, że koniunktura w strefie euro jest całkiem niezła. Stąd relatywnie mocne euro. Dolar z kolei będzie poddany dziś testowi NFP. Członkowie FOMC wielokrotnie informowali, że wystarczy nawet niewielki wzrost zatrudnienia aby utrzymać rynek pracy w fazie zacieśnienia. Tym niemniej z konsensusem rynkowym na poziomie 175tys rynek zachowuje się jakby próg ten był postawiony o wiele wyżej i nie wierzy w podwyżkę stóp ochoczo wciągając się w grę na QE ze strony BoE. Odczyt poniżej 175tys potraktowany zostanie przez rynek chłodno. Powyżej 175tys (ale płace nie mogą zejść poniżej 0,2% m/m) może się natomiast włączyć tryb przyspieszonej gry na podwyżki stóp we wrześniu, który poskutkuje znaczącym umocnieniem dolara.

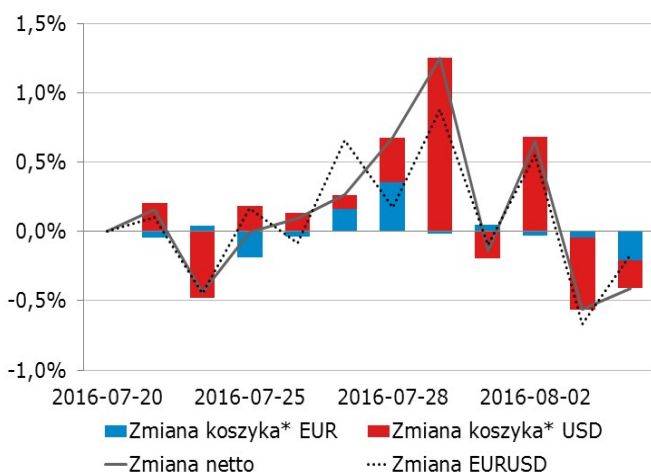
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Brak.

Wczorajszy spadek kursu EURUSD zakończył się w zasadzie na ważnym splocie wsparć na wykresie 4h: MA200, MA55 oraz Fibo 38,2%. Szczególnie odbicie od tego od tego ostatniego poziomu jest istotne, gdyż wskazuje, że ponownie powinien zostać zaatakowany Fibo 61,8% (1,1231). Oznaczałoby to jednak ruch tylko w górnej części kanału wzrostowego. Przeciwnie wnioskujemy z wykresu dziennego, gdzie przełamane zostało wsparcie MA55, co oznacza, że ta średnia powinna teraz działać jako opór. Podsumowując, notowania znajdują się pomiędzy silnym wsparciem oraz oporem, co wskazuje dzisiaj na konsolidację między 1,11, a 1,1150. Wybicia można oczekiwać z powodu czynników fundamentalnych (czytaj więcej obok), jednak nie będziemy się o to zakładać. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1094	1,1714
1,0822	1,1616
1,0524	1,1428

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Wczoraj przyszedł czas na korektę na EURPLN - w godzinach przedpołudniowych kurs wzrósł o ok. 2 grosze. Przesilenie przyszło w okolicy decyzji Banku Anglii - większy od oczekiwań pakiet stymulacyjny przyniósł umocnienie złotego, rajd na rynkach obligacji i wzrost apetytu na ryzyko. Kolejne godziny to już stopniowe umocnienie polskiej waluty i ponowny spadek poniżej 4,29 za EUR. Jakkolwiek jesteśmy sceptyczni co do potencjału, jaki ma Bank Anglii sam w sobie, by umocnić złotego (musiałby dodatkowo pojawić się też oczekiwania na działanie ze strony EBC), to czynniki krajowe układają się obecnie dużo korzystniej niż jeszcze kilka dni temu. Z tego względu złoty znajduje się obecnie w reżimie aprecjacyjnym i nawet dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy nie powinny go z niego wytrącić.

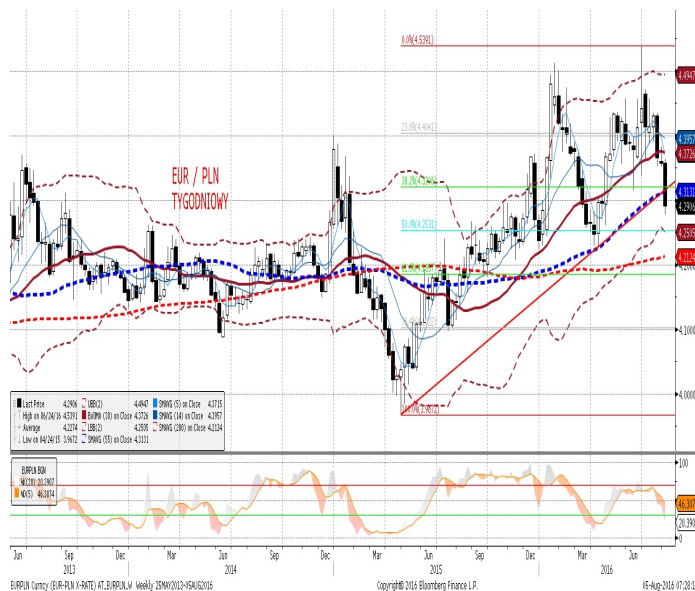
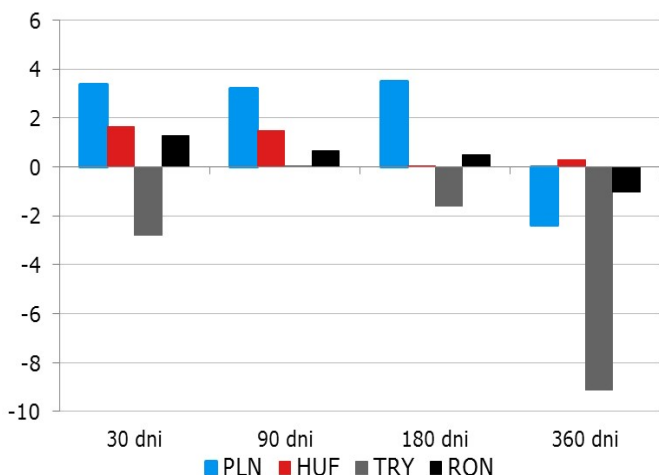
## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Otwieramy po 4,2970 pozycję short z S/L 4,3060 oraz T/P 4,2650.

Korekta wzrostowa sięgnęła niecałych trzech figur, nie zakończyła się jednak na żadnym ważniejszym oporze. Ostatni spadek przełamał linie długich trendów wzrostowych zarówno na wykresie tygodniowym, jak i dziennym (choć wczoraj blisko było do powrotu powyżej tej drugiej). Nie powstały przy tym żadne sygnały odwrócenia ostatniego trendu spadkowego. Nawet jeżeli momentum wzrostowe wyraźnie osłabło, to powinno wciąż wystarczyć na dojścia w okolice 4,26. Wykorzystujemy korektę wzrostową do ponownego wejścia short.

Wsparcie	Opór
4,2604	4,4711
4,2296	4,3792
4,1857	4,3378

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.64	1.68
2Y	1.68	1.72
3Y	1.66	1.69
4Y	1.73	1.76
5Y	1.85	1.89
6Y	1.91	1.94
7Y	1.96	2.00
8Y	2.02	2.06
9Y	2.08	2.12
10Y	2.14	2.18

depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.45	1.65
3M	1.84	2.04

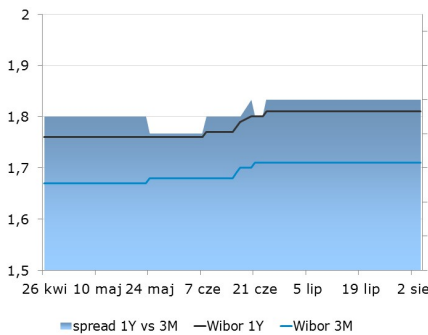
FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.68	1.72
3x6	1.65	1.69
6x9	1.61	1.65
9x12	1.59	1.65

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2971
USD/PLN	3.8588
CHF/PLN	3.9628

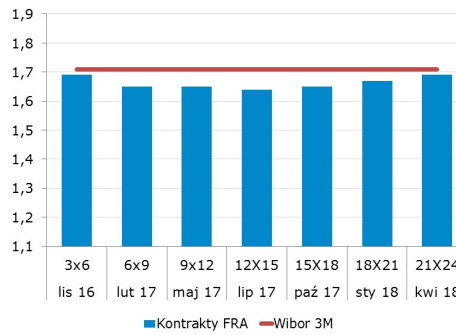
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1127
EUR/JPY	112.58
EUR/PLN	4.2824
USD/PLN	3.8527
CHF/PLN	3.9495

### WIBOR 3M i 1Y



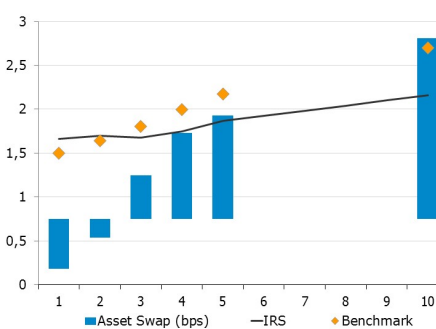
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



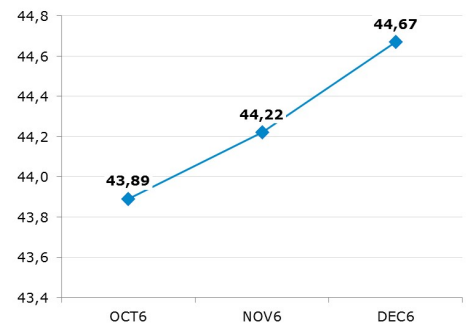
### Asset swap i IRS



### 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 danych 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.