

9 sierpnia 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		
08.08.2016 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze	0.7		-0.9 (r)	0.8
09.08.2016 WTOREK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	lip	1.8		1.9	1.8
3:30	CHN	PPI r/r(%)	lip	-2.0		-2.6	-1.7
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lip	-0.2		-0.2	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip	0.3		0.1	
10.08.2016 ŚRODA							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
11.08.2016 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.08				269
12.08.2016 PIĄTEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		6.2		6.2
8:00	GER	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	lip		0.4		0.4
8:00	GER	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2		0.3		0.7
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q2	3.2	3.3		3.0
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.6		-1.2 (r)
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2		0.3		0.3
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	lip	11.2	11.2		11.4
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	cze	275	-52		495
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	cze	14600	14753		13351
14:00	POL	Import (mln EUR)	cze	14250	14388		13224
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	lip	-0.9	-0.8		-0.8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.4		0.6
14:30	USA	PPI m/m (%)	lip		0.1		0.5
16:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		91.5		90.0

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dziś zostaną opublikowane dane o inflacji w Czechach i na Węgrzech - jak zwykle, pozwolą one na doprecyzowanie naszej prognozy inflacji i (być może) identyfikację źródeł negatywnego zaskoczenia odczytem *flash*.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- KNF postanowiła zwrócić się do Komitetu Stabilności Finansowej o wyrażenie opinii w sprawie zidentyfikowania banku Getin Noble Bank jako „innej instytucji o znaczeniu systemowym” i nałożenia na bank bufora w wysokości równoważnej 0,25 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów (Sentix) w sierpniu wzrósł do 4,2 pkt. z 1,7 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.058	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.590	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.771	0.011
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD stabilny w okolicach 1,1080. Posucha w danych przekłada się na konsolidację na kursie, o której pisaliśmy wczoraj. Wierzymy w delikatną aprecjację dolara w przeciągu kolejnych kilku tygodni, spowodowaną wznowieniem gry na podwyżki stóp procentowych w USA (obecnie wyceniane wyjątkowo łagodnie). O tym jednak, czy aprecjacja faktycznie, wystąpi zdecydują dane. Pisaliśmy nie raz, że spadki EURUSD wymagają sekwencji lepszych publikacji: pierwsze istotne poznamy dopiero w piątek.

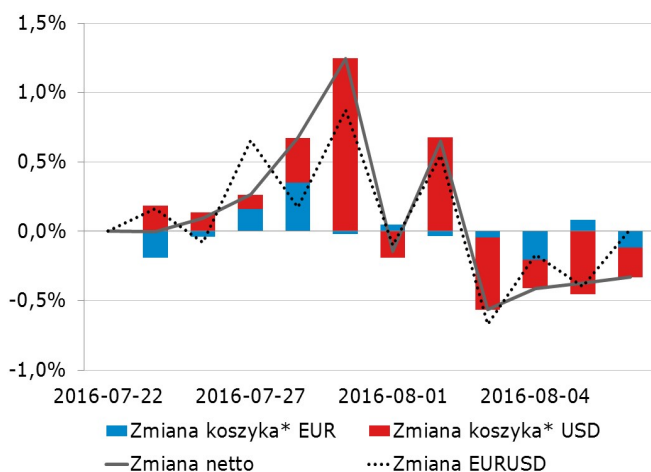
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

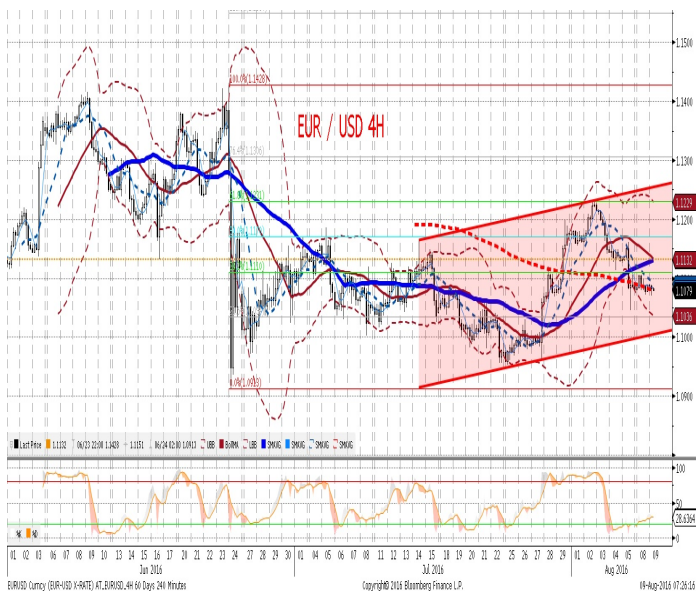
Wczoraj kurs EURUSD bezskutecznie zaatakował opór Fibo 38,2% na wykresie 4h (1,1110). Potem zmienność wyraźnie wygasła, notowania aktualnie konsolidują się wokół MA200 na 4h (splocie MA30 i MA200 na wykresie dziennym). Na razie nie widzimy impulsu, który może wybić kurs z aktualnej konsolidacji. Chociaż ruch odbywa się z ramach kanału wzrostowego na wykresie 4h, to do dolnej jego granicy brakuje jeszcze prawie figury. Nie widzimy okazji do zarobku, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1005	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1132

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Poranne osłabienie złotego w dniu wczorajszym (z 4,28 do 4,29 za euro) okazało się przejściowe i w godzinach popołudniowych EURPLN runął, ustanawiając nowe lokalne minimum (maksimum z punktu widzenia złotego) - ok. 4,2640. Trend umocnienia złotego jest w ostatnich dniach zbieżny z zachowaniem większości walut rynków wschodzących (mówiąc kolokwialnie, aktywa EM są znów „w modzie” i wraca tam kapitał portfelowy - przejściowo sprzyja też temu brak publikacji makro na rynkach bazowych i zawieszenie zakładów na Fed), ale nie wszystkich i to właśnie w rozbieżności z forintem (wyraźne osłabienie) możemy upatrywać efektów działania czynników krajowych. Jak wskazywaliśmy wielokrotnie, premia za ryzyko w polskich aktywach powinna ulec istotnemu zmniejszeniu, co oznacza mocniejszego złotego. Podtrzymujemy opinię, że złoty ma szansę znaleźć się poniżej 4,20 za EUR w najbliższych tygodniach.

EURPLN technicznie

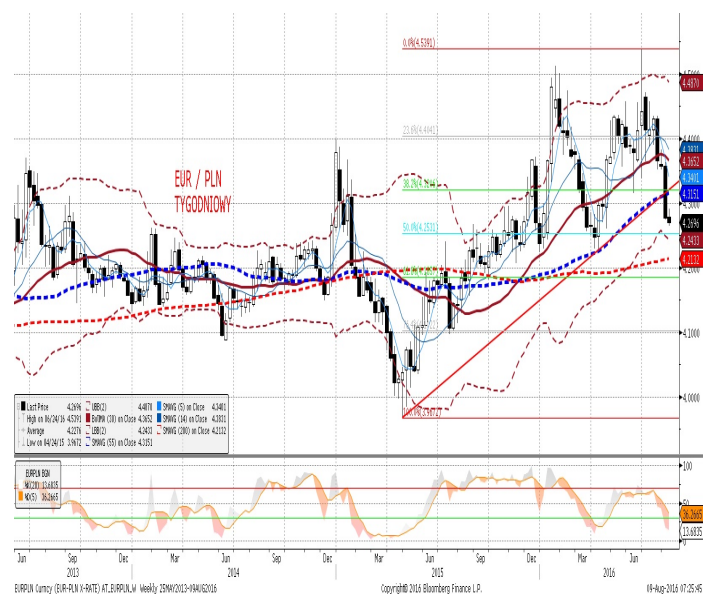
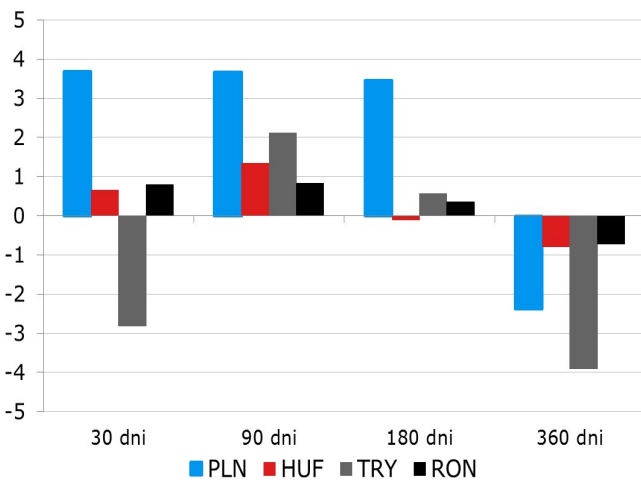
Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,2650 na pozycji short po 4,2970 (320 ticków zysku).

Otwieramy po 4,2681 pozycję long z S/L 4,2580 oraz T/P 4,2900.

Korekta wzrostowa wspierana dywergencją na wykresie 4h zakończyła się bardzo szybko. Notowania powróciły do spadków, ustanowił nowe minimum lokalne, dzięki czemu złapaliśmy zlecenie T/P. Pierwszy atak na minimum lokalne 4,2604 okazał się nieudany, przez co na wykresie 4h powstała już podwójna dywergencja. Spodziewamy się z tych powodów silnej korekty wzrostowej, która w przyszłości może nawet przełamać trend spadkowy na wykresie 4h. Wykorzystamy tę okazję, żeby zagrać long, wspomniane minimum lokalne posłuży do ustawienia zlecenia S/L.

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	1.67	1.71
2Y	1.72	1.76
3Y	1.70	1.72
4Y	1.77	1.80
5Y	1.88	1.90
6Y	1.95	1.98
7Y	2.02	2.06
8Y	2.08	2.12
9Y	2.14	2.18
10Y	2.20	2.24

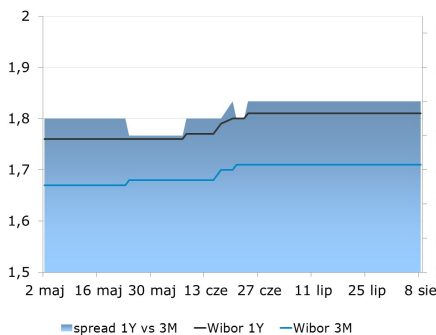
depo	BID	ASK
ON	0.90	1.30
1M	1.45	1.85
3M	1.83	2.28

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.68	1.71
3x6	1.66	1.69
6x9	1.63	1.66
9x12	1.62	1.65

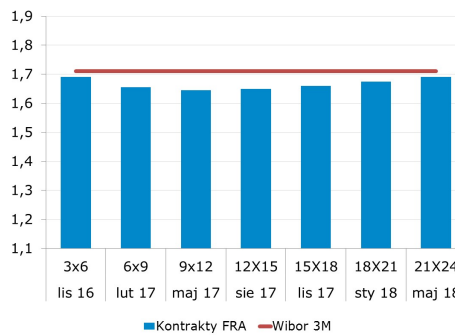
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2912
USD/PLN	3.8706
CHF/PLN	3.9423

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1087
EUR/JPY	113.54
EUR/PLN	4.2660
USD/PLN	3.8437
CHF/PLN	3.9159

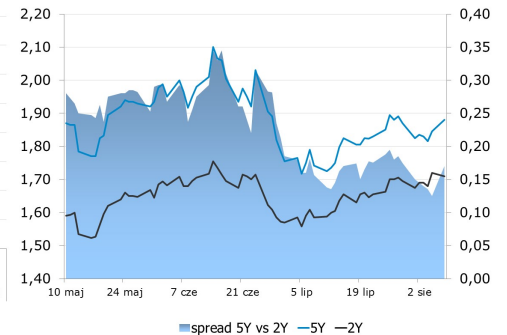
WIBOR 3M i 1Y



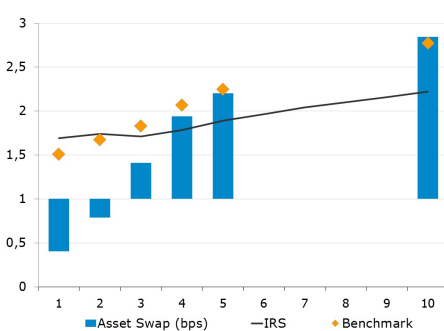
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



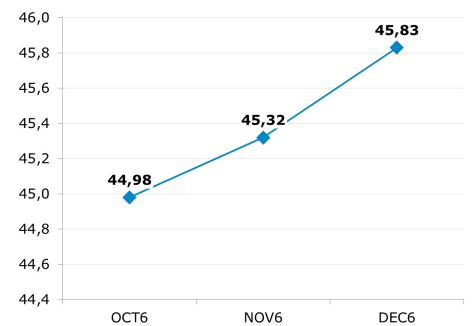
Asset swap i IRS



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.