

10 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	-0.3
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip		0.3	0.1	0.5
10.08.2016 ŚRODA							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.1	-0.5	
11.08.2016 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.08		265	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	-0.8	-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. Spokojny dzień. W Europie zobaczymy dane o produkcji przemysłowej, zaś w Stanach Zjednoczonych koneserzy danych z tamtejszego rynku pracy dostaną dane JOLTS (wakaty, zwolnienia, rotacja pracowników).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

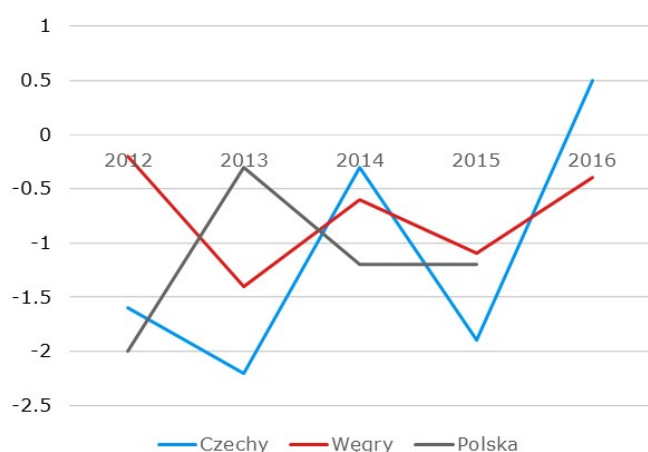
- GUS: Przeciętne wynagrodzenie w II kwartale 2016 roku wyniosło 4 019,08 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 4,3 proc.
- Rada UE: Kraje UE poparły decyzję Komisji Europejskiej, by odstąpić od wymierzenia kar finansowych Hiszpanii i Portugalii za złamanie zasad dyscypliny budżetowej.
- USA: Wydajność pracy pracowników zatrudnionych w sektorach poza rolnictwem spadła o 0,5 proc. w II kwartale 2016 r. (pierwsze wyliczenia).

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.072	-0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.545	-0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.772	-0.072
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Mieszane odczyty inflacji z regionu. Wspólny mianownik: wyższe ceny żywności.

Inflacja w Czechach wzrosła do 0,5% r/r (z 0,1%), zaś węgierska spadła do -0,3% r/r (z -0,2%). Jakkolwiek dynamiki CPI podążyły w rozbieżnych kierunkach, wspólnym mianownikiem odczytów inflacji jest wyższy wzrost cen żywności (od tego implikowanego przez czynniki sezonowe) i to on stanowił główną przyczynę podniesienia się inflacji w Czechach. Obok wyższego wzrostu cen żywności, podwyżki cen w pozostałych kategoriach były średnio niższe niż przed rokiem, zaś w Czechach ewidentnie widać przyspieszenie inflacji bazowej.

Porównanie cen żywności w lipcu (m/m)



Przy porównywaniu lipcowych odczytów z regionu i Polski nasuwa się raczej nihilistyczna konstatacja, że ceny polskie mają się nijak do odnotowanych na południu (niemniej jednak korelacje w innych miesiącach są widoczne; z tego powodu odczyty cen żywności z regionu stanowią ryzyko w górę). Nawet, jeśli pierwsze skrzypce grają w lipcu ceny krajowe (i owoce, i warzywa), wciąż trudno nam uwierzyć, że przy potencjale do wzrostu inflacji bazowej, ceny żywności były na tyle niskie, aby zepchnąć cały odczyt inflacji w kierunku -0,9%. Biorąc pod uwagę historyczne pomyłki odczytu flash, rewidujemy naszą prognozę do -0,8% r/r z -0,7% r/r. Nadal uważamy, że ryzyko plasuje się w górę.

EURUSD fundamentalnie

Mocne wzrosty EURUSD (w dwóch falach - wczoraj na otwarciu amerykańskiej sesji i dziś rano) wywindowały kurs w okolice 1,1160. Zbiegły się one z istotnymi spadkami rentowności obligacji na rynkach bazowych (nowe minimum wszech czasów w przypadku brytyjskich 10-latek), a także - co dość rzadkie - ze wzrostami na giełdach. Jednocześnie, mocno zyskiwały wczoraj aktywa rynków wschodzących. Jaki wspólny mianownik możemy przypisać takiemu zachowaniu rynków? Wydaje się, że mieliśmy do czynienia ze wzrostem apetytu na ryzyko, napędzanym przez oczekiwania dotyczące łagodzenia polityki pieniężnej (BoE, ECB). Przy pustym kalendarzu publikacji makro (a także przy braku wypowiedzi przedstawicieli mogącego popsuć zabawę Fed) o ruchach rynkowych decydują właśnie takie korelacje. Dziś znów bez publikacji.

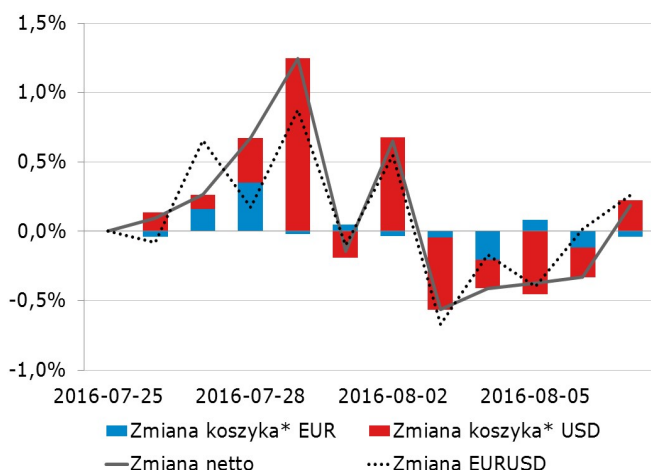
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

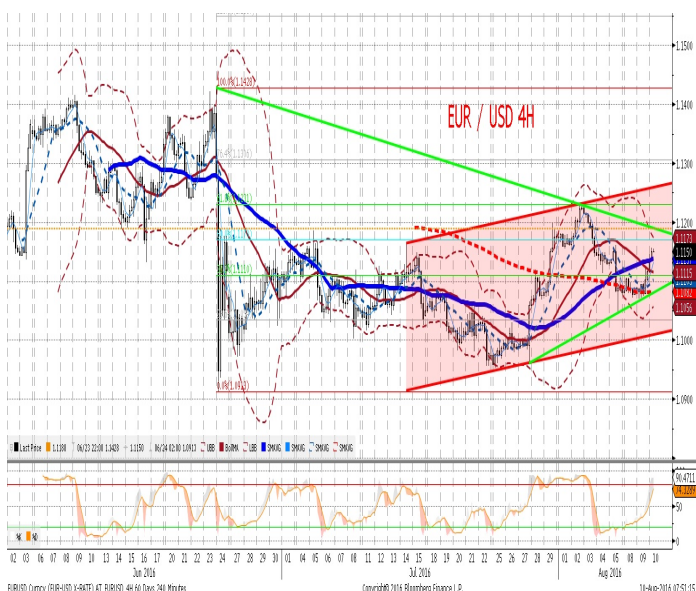
Wczoraj notowania EURUSD wybiły się z obszaru konsolidacji wokół MA200 na wykresie 4h (a także na dziennym). Momentum wzrostowe było na tyle silne, że pokonane zostały także pozostałe średnie na wykresie 4h (MA30 i MA55). Ostatnie świece powoli układają się w formację trójkąta, lecz jest na razie za wcześnie na wyciąganie z tego wniosków. Jeżeli wzrost będzie dzisiaj kontynuowany, to raczej nie dojdzie do górnej granicy kanału, lecz zatrzyma się na linii trendu spadkowego na wykresie 4h (potwierdzi to formację trójkąta). Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój sytuacji.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

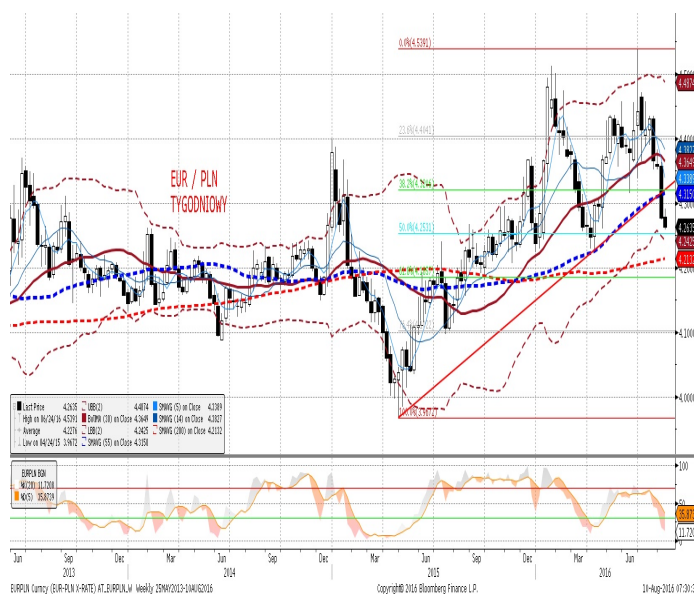
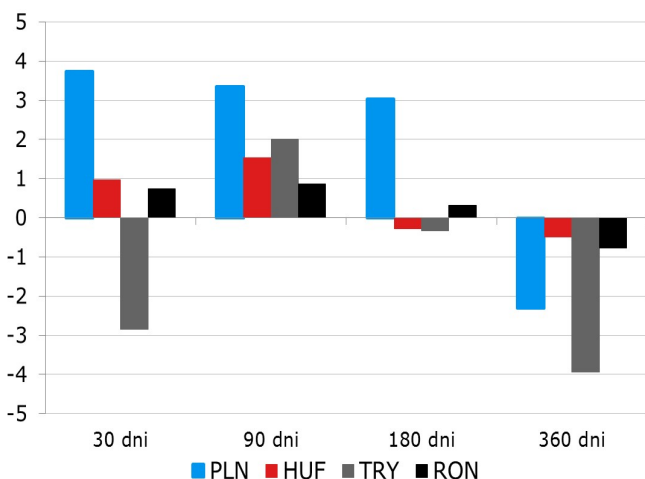
EURPLN stoi w miejscu. Złotemu sprzyja apetyt na ryzyko oraz niskie stopy procentowe (wczorajszy dzień na rynkach bazowych upłynął pod znakiem spadków rentowności). Szansa na zmianę status quo pojawi się wraz z nową sekwencją danych z gospodarki globalnej (choć jak już przyznaliśmy nie raz, potrzebna byłaby prawdziwa eksplozja stóp procentowych, aby złoty znacząco ucierpiał) oraz nowymi danymi z gospodarki polskiej (oczekujemy słabszych odczytów ze sfery realnej; tym niemniej RPP pozostaje zablokowana a wakacyjne nastroje nie sprzyjają komentarzom choćby poszczególnych członków. Dziś Komitet Stabilności Finansowej ma wyznaczyć zespół do opracowania procesu dobrowolnego przewalutowania kredytów walutowych przez banki. Teoretycznie mogłoby to przypomnieć o nieuchronności negatywnego (dla złotego) przepływu przez rynek FX. Praktycznie nie padną jednak przecież żadne nowe deklaracje.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,2681 z S/L 4,2570 oraz T/P 4,2900. Podwójna dywergencja na wykresie 4h nie zebrała płoń, natomiast nadal obowiązuje (ewidentnie trend na oscylatorze jest nadal wzrostowy, na kursie spadkowy). Zamiast korekty wzrostowej zobaczyliśmy kolejny atak na minimum lokalne 4,2604. Momentum spadkowe było wprawdzie znikome, jednak notowania zeszły poniżej 4,26 (niewiele zabrakło do złapania zlecenia S/L). Wygląda na to, że wsparcie to zachowało się, wciąż jest spora szansa na korektę wzrostową. Jeżeli do niej dojdzie, zasięg ruchu w górę może wynieść 3 figury. Rachunek zysku / straty jest na tyle atrakcyjny, że pozostawiamy pozycję long. Przesuwamy nieco zlecenie S/L.

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

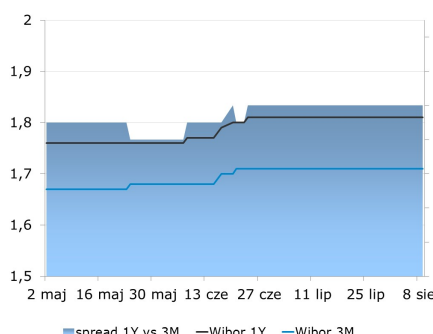
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



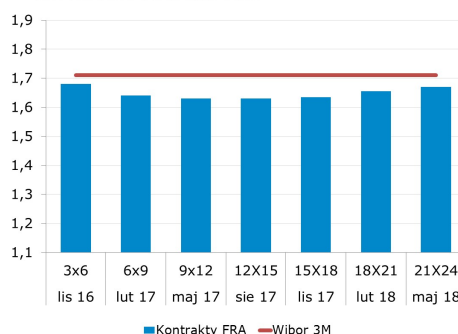
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.65	1.69	ON	0.90	1.30	EUR/PLN	4.2693
2Y	1.69	1.73	1M	1.45	1.85	USD/PLN	3.8482
3Y	1.70	1.72	3M	1.83	2.03	CHF/PLN	3.9148
4Y	1.77	1.80					
5Y	1.87	1.91					
6Y	1.95	1.98					
7Y	1.99	2.03					
8Y	2.05	2.09					
9Y	2.10	2.14					
10Y	2.16	2.20					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1115
1x4	1.68	1.71	EUR/JPY	113.24
3x6	1.65	1.68	EUR/PLN	4.2568
6x9	1.61	1.64	USD/PLN	3.8328
9x12	1.60	1.63	CHF/PLN	3.8985

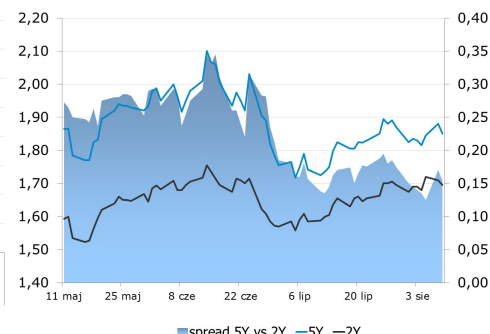
WIBOR 3M i 1Y



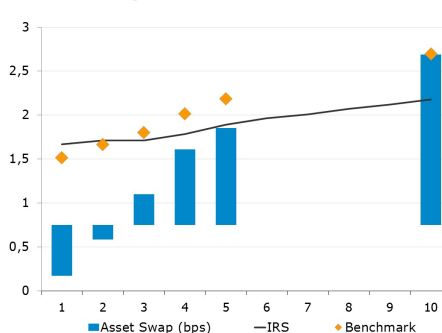
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



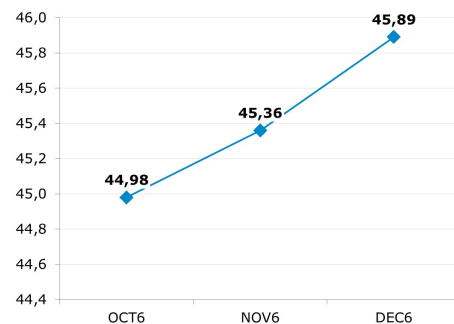
Asset swap i IRS



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.