

11 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	-0.8
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. Kolejny senny dzień. Cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy powinny pokazać minimalny wzrost liczby wniosków o zasiłki dla bezrobotnych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- KPF oraz IRG SGH: Wartość Barometru Rynku Consumer Finance w III kwartale 2016 r. wzrosła z 56,8 do 57,5 punktu.
- MF zapewnia, że nie ma zagrożenia dla zaplanowanych dochodów budżetu z tytułu podatku od sklepów. Nie potwierdza też opinii niektórych ekspertów, że wyższą, 1,4-proc. stawkę będą płacić sklepy o przychodzie miesięcznym powyżej 187 mln zł, a nie 170 mln zł, jak zapisano w ustawie.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.082	-0.010
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.693	-0.022
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

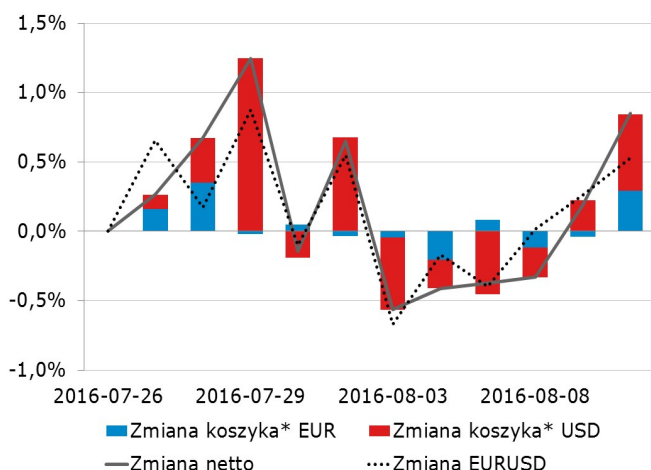
EURUSD wystrzelił wczoraj w górę w godzinach porannych i okołopołudniowych, czemu sprzyjała faza risk-on. Późniejsza korekta na ryzykownych aktywach w zasadzie nie spowodowała adekwatnego ruchu na EURUSD (zadziałała zapadka z wybitych wcześniej poziomów oporu w okolicach 1,1160, które obecnie służą już za wsparcia). Koneserzy konsumujący dane JOLTS z USA mogli poczuć się ukontentowani (potwierdzenie silnego trendu na rynku pracy), niemniej chyba ich zadowolenia nie podzielili inwestorzy, bo USD (indeksowo) i tak zakończył dzień solidnie pod kreską. Czekamy na piątkowe dane. EURUSD może nadal być napędzany technicznie, choć dopóki po-brexitowy range nie zostanie przełamany, ruchy nie niosą żadnej wartości predykcyjnej ponad zwykłą zmienność.

EURUSD technicznie

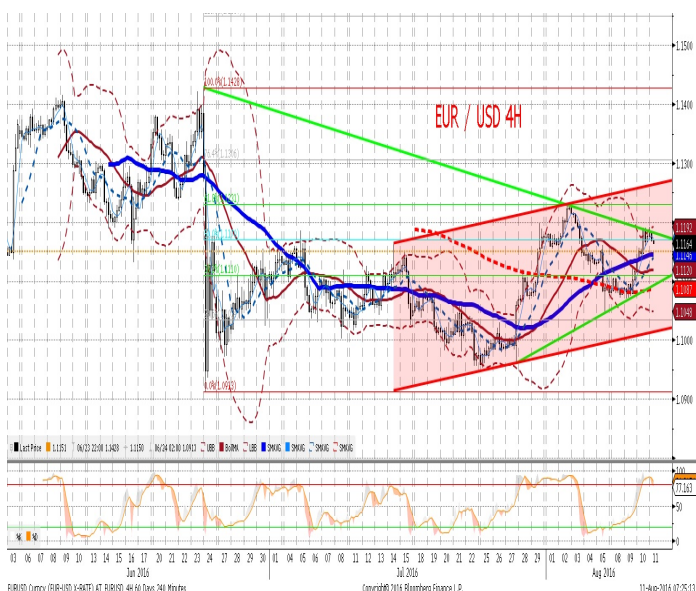
Pozycja: Otwieramy zlecenie short po 1,1164 z S/L 1,1194. W pierwszej części wczorajszej sesji kurs EURUSD kontynuował wzrost. Przełamana została MA55 na wykresie dziennym, a wzrost zatrzymał się dopiero na górnej granicy trójkąta na wykresie 4h. Pomimo kilku prób nie udało się pokonać tego oporu, a notowania aktualnie zmierzają w kierunku dolnej granicy tej formacji. Sądzymy, że pobliskie średnie (MA55 i MA30 na 4h) nie zadziałają jako wsparcia, przez co kurs dojdzie szybko do dolnej granicy trójkąta (zbiega się aktualnie z MA200). Przestrzeń ta jest umiarkowana (około 70 pipsów). Jeżeli jednak uwzględnimy dodatkowo solidny opór (górna granica trójkąta) oraz możliwość wybicia w dół z formacji trójkąta, to granie short wygląda atrakcyjnie. Na razie nie ustawiamy zlecenia T/P, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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

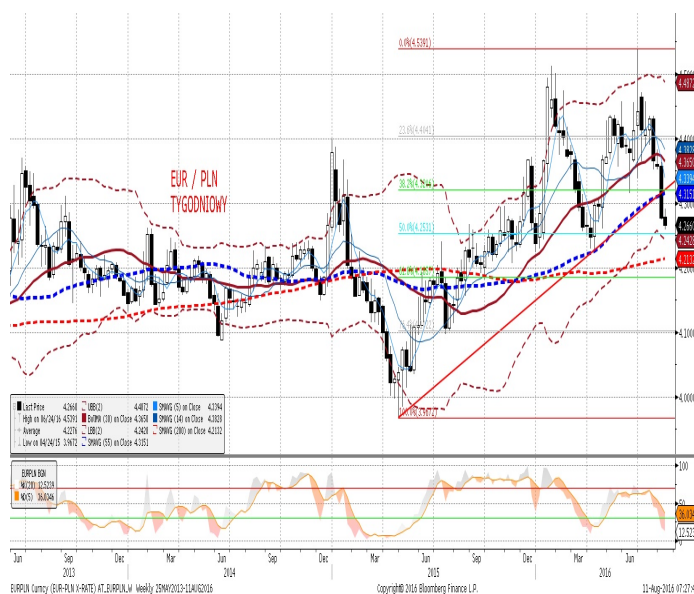
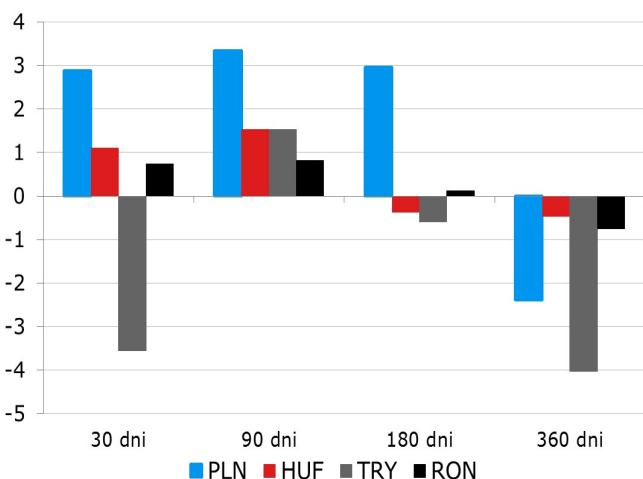
EURPLN nieznacznie słabszy, ale zmienność w ciągu dnia (max-min), nie przekraczająca 1 gr, jest tak niska, że trudno w pojedynczych wahaniciach złotego upatrywać efektów działania czynników fundamentalnych. Delikatnemu osłabieniu złotego towarzyszył spadek rentowności SPW (o ok. 5 pb) i ustanowienie nowych lokalnych maksimów przez główne indeksy na warszawskiej giełdzie. Zgodnie z naszymi przewidywaniami, posiedzenie KSF (zakończone powołaniem zespołu roboczego ds. kredytów walutowych) nie wpłynęło w żaden sposób na rynek - temat ustawy frankowej przez jakiś czas nie będzie w centrum uwagi rynków. Podtrzymujemy przy tym naszą opinię, że szansę na większą zmienność i bardziej kierunkowe zachowanie złotego oferuje dopiero powrót danych z polskiej i globalnej gospodarki do kalendarza wydarzeń - stanie się to dopiero w piątek.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,2681 z S/L 4,2570 oraz T/P 4,2950. Wczoraj nieudane okazały się zarówno atak na minimum lokalne 2,2604 jak i próba rozpoczęcia korekty wzrostowej. Notowania poruszały się w zasadzie pomiędzy 4,26 – 4,27. Nie zmienia to szerszego obrazu – wciąż widzimy sporą szansę na korektę wzrostową do poziomu 4,29 – 4,30. Podwójna dywergencja na wykresie 4h wciąż może się zrealizować. MA30 na tym samym wykresie znajduje się już bardzo blisko 4,27, pokonanie tego oporu może nadać kursowi niezbędnego momentum wzrostowego. Pozostajemy long.

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

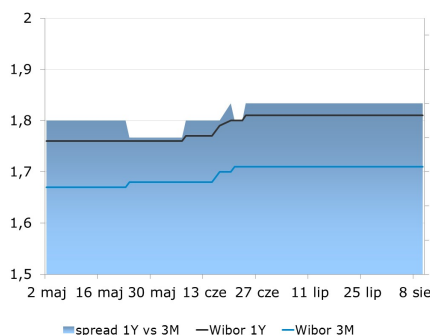
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



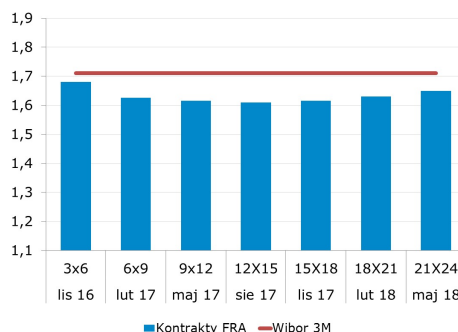
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.64	1.68	ON	1.25	1.65	EUR/PLN	4.2632
2Y	1.68	1.72	1M	1.55	1.95	USD/PLN	3.8250
3Y	1.67	1.71	3M	1.86	2.06	CHF/PLN	3.9064
4Y	1.73	1.77					
5Y	1.83	1.87					
6Y	1.91	1.95					
7Y	1.96	2.00					
8Y	2.01	2.05					
9Y	2.07	2.11					
10Y	2.13	2.17					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1173
1x4	1.68	1.71	EUR/JPY	113.15
3x6	1.65	1.68	EUR/PLN	4.2641
6x9	1.60	1.63	USD/PLN	3.8121
9x12	1.59	1.62	CHF/PLN	3.9174

WIBOR 3M i 1Y



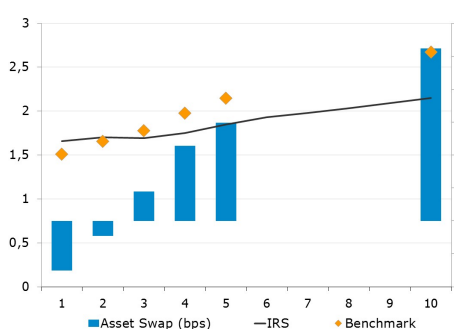
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



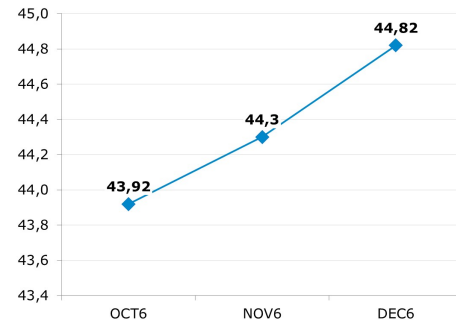
Asset swap i IRS



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.