

12 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	267 (r)	266
12.08.2016 PIĄTEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		6.2	6.2	6.0
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		10.5	10.6	10.2
8:00	GER	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2		0.2	0.7	0.4
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 polska. O 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za drugi kwartał. Oczekujemy tylko niewielkiego odbicia po słabszym pierwszym kwartale. Sektor budowlany nie poprawił stagnacyjnego obrazu inwestycji, sytuację ratuje jednak konsumpcja prywatna – te szczegóły poznamy jednak dopiero pod koniec miesiąca. Reszta dzisiejszych odczytów przypada na godzinę 14:00. Podaż pieniądza M3 nieco spowolni za sprawą depozytów korporacyjnych (spadek będzie nieco zrównoważony szybszym wzrostem w kategorii depozyty gospodarstw domowych). Saldo na rachunku obrotów bieżących w czerwcu najpewniej spadło za sprawą słabego transferu z UE, wciąż jednak pozostanie dodatnie. Finalny odczyt inflacji pozwoli wyjaśnić przyczyn negatywnego zaskoczenia w odczycie *flash*. Po danych węgierskich i czeskich zrewidowaliśmy naszą prognozę w dół (ze względu na ceny żywności) i uważamy, że odczyt *flash* zostanie zrewidowany o 0,1 p.proc. w górę.

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczął się od danych z Chin (negatywne zaskoczenia w produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i inwestycjach) oraz Niemiec (potwierdzenie odczytu *flash* w inflacji, spowolnienie wzrostu w II kwartale). Trzy godziny później zobaczymy dane ze strefy euro (produkcja przemysłowa + PKB). Najważniejsze dziś jednak będą dane ze Stanów Zjednoczonych: sprzedaż detaliczna najprawdopodobniej spowolni w lipcu po bardzo dobrym II kwartale, pomimo stosunkowo niezłych wyników sprzedaży samochodów; inflacja PPI pozostanie zasadniczo niezmienną, choć należy pamiętać o szybko gasnących dezinflacyjnych efektach mocnego dolara; koniunktura konsumencka w sierpniu nieznacznie tylko wzrosła (być może zobaczymy tam negatywny wpływ kampanii prezydenckiej).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Planowany w uaktualnionym harmonogramie dochodów i wydatków budżetu państwa na 2016 r. deficyt budżetu po lipcu to 25 033,396 mln zł, czyli 45,7 proc. całorocznej kwoty w wysokości 54 740,000 mln zł.
- MR: Do końca września odbywać się będą konsultacje społeczne dotyczące projektów zapisanych w Planie na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju. Rząd ma przyjąć dokument w październiku.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła do 266 tys. z 267 tys. tydzień wcześniej po korekcie.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.113	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.559	-0.027
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.697	0.004
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD obniżył się wczoraj nieznacznie. Był to efekt umocnienia dolara (ostatnio pozytywna korelacja DXY z giełdą amerykańską). Dziś czekamy przede wszystkim na dane makro. Już o 11:00 odczyt wstępny PKB strefy euro (wcześniej dane z Niemiec), później uwaga przesuwana się na dane o sprzedaży detalicznej z USA i ceny producentów. O ile danym ze strefy euro ciężko będzie zmienić status quo (w końcu gra toczy się raczej o zachowanie gospodarki europejskiej po Brexit), dane amerykańskie otwierają sekwencję publikacji, która może prowadzić do przeszacowania szans na prawdopodobieństwo podwyżki we wrześniu (obecnie nadal około 20%).

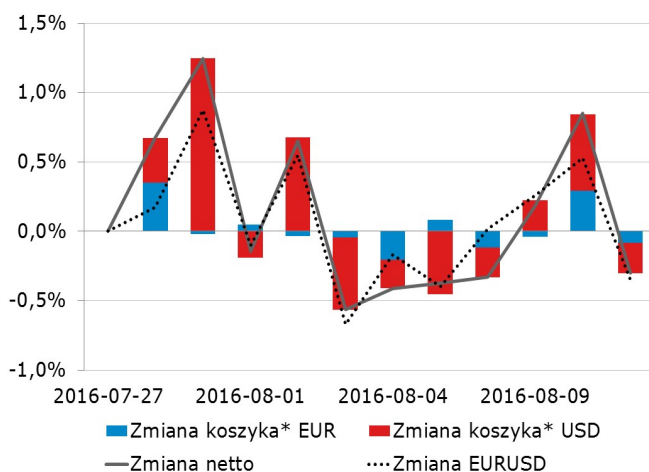
EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1164 z S/L 1,1184.

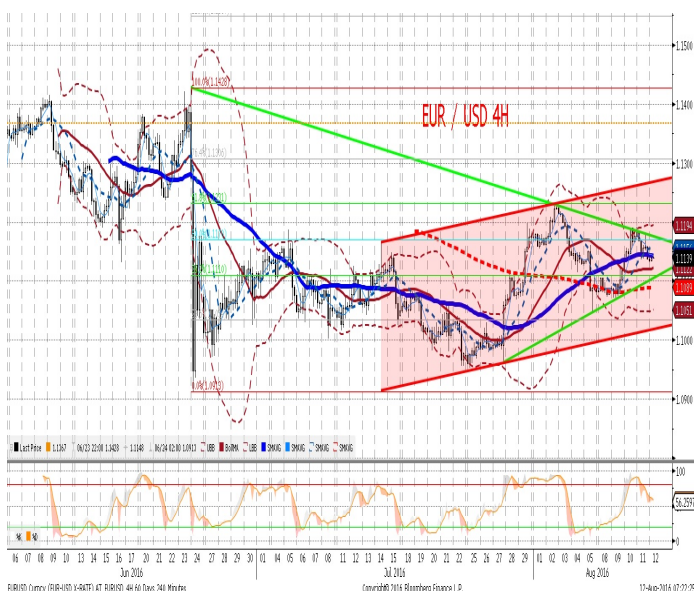
Notowania poruszają się w ramach formacji trójkąta na wykresie 4h. Kolejny atak na górną granicę tej formacji okazał się nieudany. Aktualnie kurs znajduje się mniej więcej w połowie szerokości trójkąta, przez co nasza pozycja znajduje się na niewielkim plusie. Przebita została MA55 na wykresie 4h, jednak nie można wykluczyć, że notowania przez pewien czas będą oscylować wokół tej średniej. Spodziewamy się dalszego ruchu w dół (MA30 nie powinna stanowić mocnego wsparcia). Zagramy na wybiecie z trójkąta w dół, taki impuls może wystarczyć do przebicia silnego poziomu wsparcia w okolicy 1,1080, co otwiera sporą przestrzeń do spadku. Pozostawiamy pozycję short, wciąż nie ustawiamy zlecenia T/P.

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

Złoty mocniejszy o nieco ponad 1 grosz, ale wystarczyło to do ustanowienia nowego 4-miesięcznego minimum na EURPLN (4,2560). Tym niemniej, poziomy te nie utrzymały się i w piątek złoty startuje z poziomu 4,26 za EUR. Jak wspominaliśmy wielokrotnie, dzisiaj nadarzy się szansa na zmianę status quo na polskich aktywach. Sekwencja danych z polskiej i globalnej gospodarki ma szansę podbić zmienność na rynkach i nadać im wyraźniejszy kierunek. Spodziewamy się nieco wolniejszego wzrostu w II kwartale i rewizji odczytu *flash* inflacji w górę. Z drugiej strony, dane z gospodarki amerykańskiej mogą istotnie przesunąć oczekiwania dotyczące zacieśnienia monetarnego tamże i przerwać falę napływu kapitału na rynki wschodzące. Stąd, dziś większe szanse przypisujemy osłabieniu złotego.

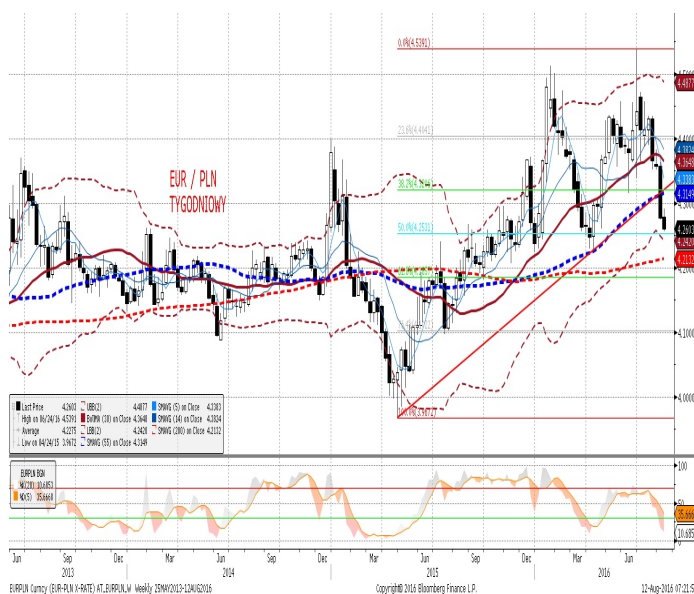
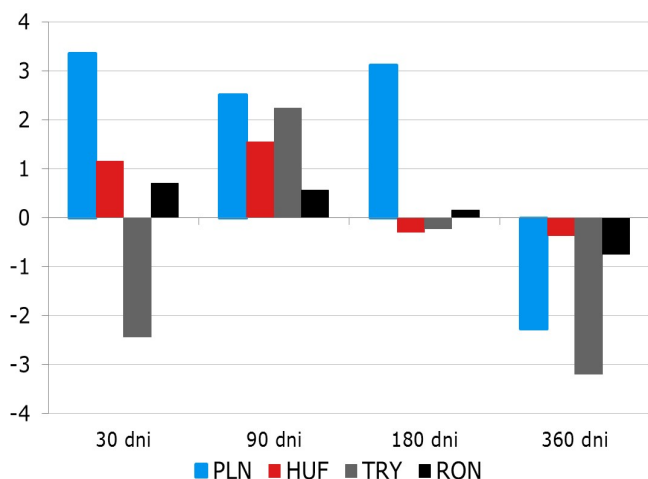
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,2570 na pozycji long zajętej po 4,2681 (111 ticków straty).

Wczoraj kurs EURPLN ponownie atakował wsparcie 4,2604. lecz nie można stwierdzić, że atak ten był skuteczny. Wprowadzie ustanowione zostało nowe minimum lokalne (a my złapaliśmy zlecenie S/L), ale świeca na wykresie dziennym zamknęła się powyżej tego poziomu. Notowania wciąż konsolidują się wokół 4,26. Nad dalszym spadkiem notowań wciąż, niczym miecz Damoklesa, wisi wielokrotna dywergencja na wykresie 4h, jednak los trendu spadkowego nie jest jeszcze przesądzony. Pozostajemy tym razem poza rynkiem, poczekamy na wybiecie z obszaru konsolidacji.

Wsparcie	Opór
4,2296	4,3792
4,1857	4,3378
4,0963	4,2929

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.63	1.67
2Y	1.68	1.72
3Y	1.66	1.70
4Y	1.73	1.76
5Y	1.83	1.86
6Y	1.91	1.95
7Y	1.95	1.99
8Y	2.01	2.05
9Y	2.07	2.11
10Y	2.13	2.17

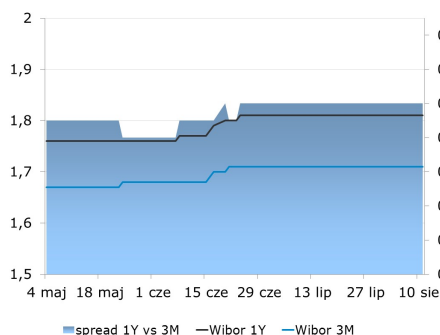
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.55	1.95
3M	1.87	2.07

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.68	1.71
3x6	1.63	1.66
6x9	1.60	1.63
9x12	1.59	1.62

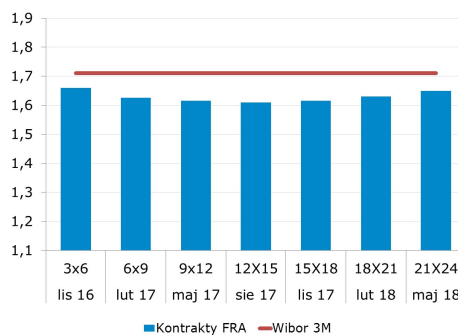
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2674
USD/PLN	3.8297
CHF/PLN	3.9242

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1136
EUR/JPY	113.52
EUR/PLN	4.2571
USD/PLN	3.8247
CHF/PLN	3.9196

WIBOR 3M i 1Y



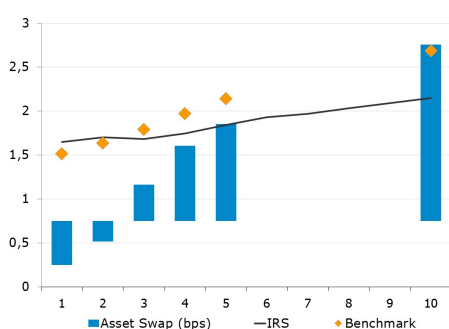
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



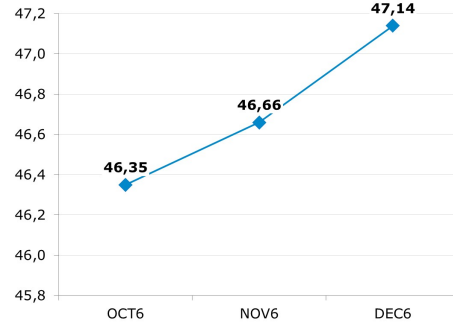
Asset swap i IRS



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.