

22 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		
22.08.2016 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
23.08.2016 WTOREK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sie	49.0		48.6	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	50.5		50.5	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sie	53.7		53.8	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	54.3		54.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sie	52.0		52.0	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	53.0		52.9	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sie	0.90		0.90	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sie	53.0		52.9	
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	lip	575		592	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	sie	-7.7		-7.9	
24.08.2016 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lip	8.6	8.6	8.8	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lip	5.55		5.57	
25.08.2016 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie	115.0		114.7	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sie	102.5		102.2	
14:00	POL	Minutes RPP	lip				
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwale m/m (%)	lip	3.5		-3.9	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.08			262	
14:30	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	52.1		51.4	
26.08.2016 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lip	-0.4		-0.4	
8:00	GER	Koniunktura konsumencka (pkt.)	wrz	10.0		10.0	
10:00	EUR	M3 r/r (%)	lip	5.0		5.0	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR <i>drugi</i> (%)	Q2	1.1		1.2	
16:00	USA	Wsk. koniunktury UMichigan (pkt.)	sie	90.6		90.4	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. W środę zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu. Powinien on rzucić nieco światła na przyczynę pozytywnego zaskoczenia danymi o zatrudnieniu, a także dostarczyć dodatkowych informacji na temat stanu gospodarki w II kwartale (dane BAEL). Wcześniej, bo we wtorek zostaną opublikowane dane GUS o koniunkturze biznesowej. W czwartek światło dzienne ujrzy zapis dyskusji na lipcowym posiedzeniu RPP, ale ten dokument będzie mieć znaczenie czysto historyczne z uwagi na sięgające 6 tygodni opóźnienie i pogorszenie danych z gospodarki krajowej w międzyczasie.

Gospodarka globalna. Biorąc pod uwagę pustkę w poniedziałkowym kalendarzu, tydzień rozpocznie się w zasadzie we wtorek wraz z publikacją wstępnych odczytów indeksów PMI oraz wskaźnika koniunktury konsumenckiej w strefie euro. Ich stabilizacja będzie wyrazem dużej odporności europejskiej gospodarki na szok niepewności związany z Brexitem. Podobny wydzźwięk powinny mieć niemieckie indeksy Ifo (publikacja w czwartek). W Europie tydzień zakończą dane o podaży pieniądza i akcji kredytowej, gdzie warto obserwować efekty łagodzenia polityki pieniężnej przez EBC. W Stanach Zjednoczonych kalendarz wypełniają dane PMI o koniunkturze (wtorek - przemysł, czwartek - usługi), a także twarde dane z rynku nieruchomości (sprzedaż na rynku pierwotnym i wtórnym publikowana, odpowiednio, we wtorek i w środę), zamówieniach na dobra trwale (czwartek) i drugi odczyt PKB za II kwartał. Ten ostatni przyniesie prawdopodobnie niewielką rewizję pierwszego szacunku, związaną z nieco większym deficytem handlowym i minimalnie gorszymi wynikami konsumpcji w czerwcu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

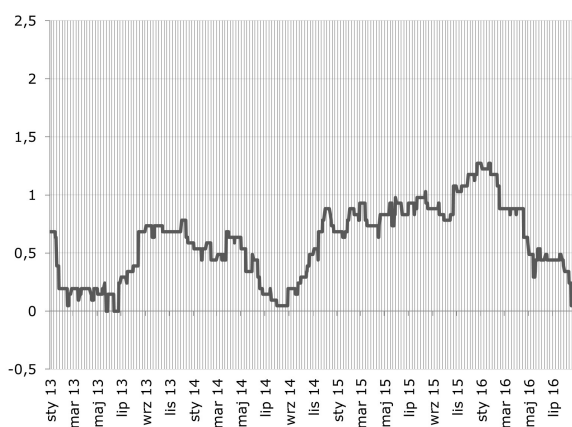
- NBP: Przewidywane na okres 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań zaciągniętych przez rząd wyniosło na koniec lipca 5 456 mln euro wobec 5 373 mln euro na koniec czerwca.
- MF: Zadłużenie w obligacjach wg stanu na 22.08 będzie wynosiło 562 737,567 mln zł.
- Morawiecki: W całym 2016 r. PKB może wzrosnąć o 3,4-3,5 proc.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.089	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.597	0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.686	-0.019
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Negatywne niespodzianki w danych o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej spowodowały polski indeks zaskoczeń do poziomów z połowy 2014 r. Nie widać oznak zatrzymania trendu spadkowego w tym roku. Nowy tydzień to dane o bezrobociu i szansa na stabilizację indeksu.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Spadek za sprawą gorszych danych o inflacji ze strefy euro. W kolejnym tygodniu dane o koniunkturze powinny poruszyć europejskim indeksem zaskoczeń.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Słabsze dane o inflacji i koniunkturze (Empire State), lepsze – o produkcji przemysłowej. W efekcie, amerykański indeks zaskoczeń spadł drugi tydzień z rzędu. W następnym dane o PKB i zamówieniach na dobra trwałe mogą tę tendencję zatrzymać.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD znów poniżej 1,13, a większa część spadku wydarzyła się dziś nad ranem. Głównym katalizatorem umocnienia dolara były weekendowe wypowiedzi S.Fischera z Fed, o jawnie jastrzębim charakterze (pozytywna ocena gospodarki, wysokie prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp proc. w 2016 roku). W perspektywie zbliżającego się posiedzenia Fed i, wcześniej, konferencji w Jackson Hole (z przemówieniem Yellen) można dostrzec pewien wzorec w wypowiedziach przedstawicieli Fed. W tym świetle obecne wyceny prawdopodobieństwa zacieśnienia monetarnego w tym roku są zbyt niskie, a dolar - zbyt słaby. Podtrzymujemy naszą opinię, że EURUSD czeka dostosowanie w dół, a katalizatorem do tego powinny być dane makro.

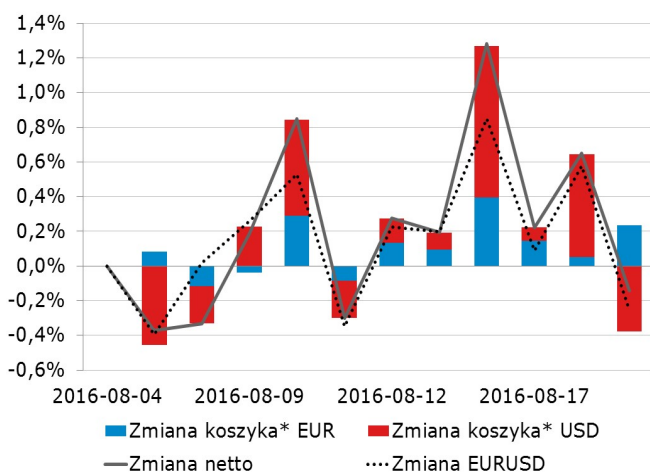
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Notowania EURUSD w piątek rozpoczęły korektę spadkową po wcześniejszym ustanowieniu maksimum 1,1366. Przełamane zostało już pierwsze wsparcie (MA30 na wykresie 4h), kilka pipsów poniżej znajduje się kolejne – linia trendu wzrostowego na tym samym interwale. Przestrzeń do dalszego spadku wynosi poniżej jednej figury, poza pozostałymi poziomami na wykresie 4h, silnym wsparciem powinna być dawna linia trendu spadkowego. W przypadku zachowania wspomnianych wsparć, będziemy szukali okazji do wejścia long. Na razie pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1126	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1366

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty słabszy - w piątek ostatecznie złamano poziom 4,30 za euro i notowania poszybowały w górę, prawie do 4,32. Przyczyny takiego zachowania złotego to przede wszystkim wyprzedaż polskich aktywów po serii rekomendacji (dotyczy to w pierwszej kolejności GPW), a dalej - ogólnej wyprzedaży aktywów rynków wschodzących. W tle znajduje się powolne przesunięcie oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej w USA. Choć nie wierzymy w solidną deprecjację PLN (z uwagi na korzystny układ czynników krajowych), nie sposób nie zauważyć, że czynniki globalne sugerują raczej przejściowe osłabienie złotego - w szczególności, po jastrzębich, weekendowych komentarzach Fischera z Fed, gra na podwyżkę stóp proc. we wrześniu może znów się rozpocząć. Krajowy kalendarz wydarzeń jest w tym tygodniu pusty.

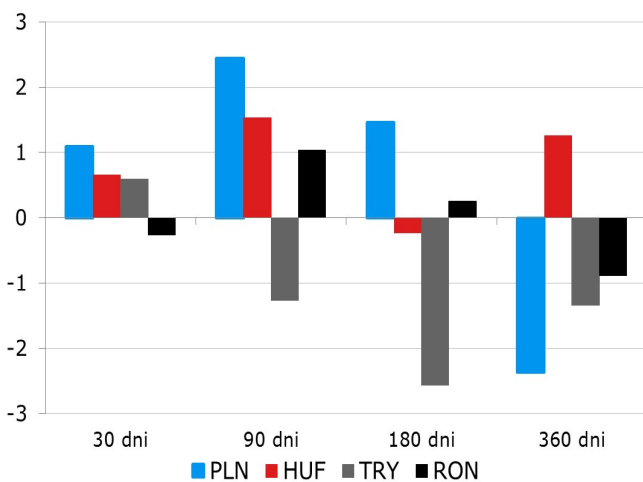
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,3030 na pozycji short po 4,2884 (146 ticków straty).

Impuls związany z dywergencją szybko wyczerpał się, a kurs EURPLN powrócił do wzrostów. Złapaliśmy przez to zlecenie S/L. Wobec braku innych sygnałów odwrócenia ostatniego trendu wzrostowego, ruch w górę powinien zostać kontynuowany. Zasięg powinien wynieść jeszcze niecałe dwie figury (do MA200 na wykresie 4h lub MA30 na wykresie dziennym). Bez zakładania się o przełamanie wspomnianych oporów nie warto grać long. Czekamy na dojście do wspomnianych średnich, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2296	4,4342
4,1857	4,3647
4,0963	4,3303

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.56	1.60
2Y	1.56	1.60
3Y	1.56	1.60
4Y	1.63	1.67
5Y	1.74	1.78
6Y	1.83	1.87
7Y	1.88	1.92
8Y	1.95	1.99
9Y	2.02	2.06
10Y	2.08	2.12

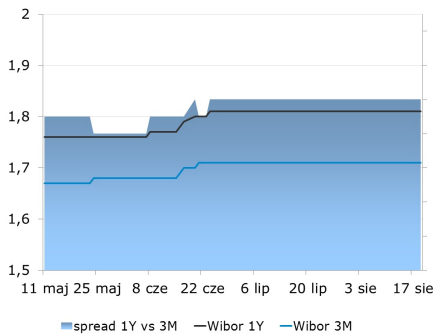
depo	BID	ASK
ON	1.15	1.55
1M	1.63	1.83
3M	1.80	2.00

FRA	BID	ASK
1x2	1.60	1.65
1x4	1.62	1.68
3x6	1.56	1.60
6x9	1.50	1.54
9x12	1.45	1.49

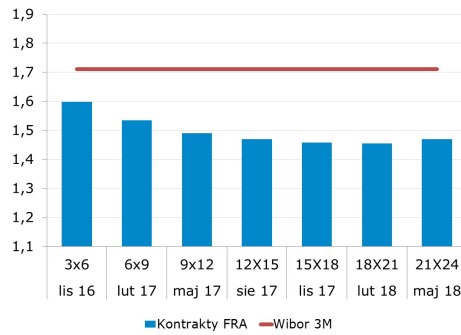
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2884
USD/PLN	3.7905
CHF/PLN	3.9596

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1302
EUR/JPY	113.48
EUR/PLN	4.3057
USD/PLN	3.8070
CHF/PLN	3.9604

WIBOR 3M i 1Y



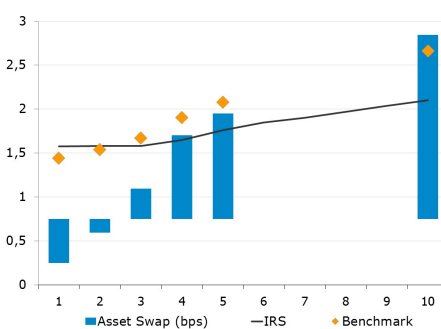
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



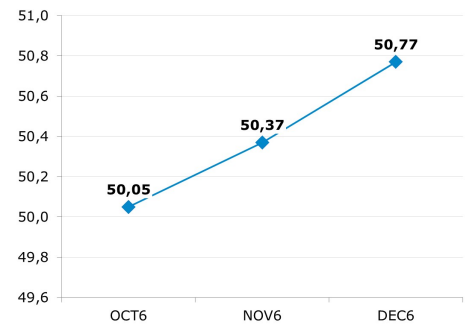
Asset swap i IRS



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.