

25 sierpnia 2016

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 86
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 | 48.5 | |
| 9:00 | FRA | PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.) | sie | 50.5 | 50.5 | 52.0 | |
| 9:30 | GER | PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.) | sie | 53.7 | 53.8 | 53.6 | |
| 9:30 | GER | PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.) | sie | 54.3 | 54.4 | 53.3 | |
| 10:00 | EUR | PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.) | sie | 52.0 | 52.0 | 51.8 | |
| 10:00 | EUR | PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.) | sie | 53.0 | 52.9 | 53.1 | |
| 14:00 | HUN | Decyzja banku centralnego (%) | sie | 0.90 | 0.90 | 0.90 | |
| 15:45 | USA | PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.) | sie | 52.6 | 52.9 | 52.1 | |
| 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów (tys.) | lip | 575 | 582 (r) | 654 | |
| 16:00 | EUR | Koniunktura konsumencka (pkt.) | sie | -7.7 | -7.9 | -8.5 | |
| 24.08.2016 ŚRODA | | | | | | | |
| 10:00 | POL | Stopa bezrobocia (%) | lip | 8.6 | 8.6 | 8.8 | 8.6 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż domów na r.wtórny (mln) | lip | 5.55 | 5.57 | 5.39 | |
| 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 | | |

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dzisiaj zostaną opublikowane *Minutes* z lipcowego posiedzenia RPP. Dokument ten obecnie ma znaczenie czysto historyczne z uwagi na sięgające 6 tygodni opóźnienie i pogorszenie danych z gospodarki krajowej w czasie, jaki upłynął od ostatniego posiedzenia RPP.

Gospodarka globalna. Niemiecki indeks Ifo najprawdopodobniej potwierdzi wnioski płynące z publikowanych wcześniej danych PMI, o stabilizacji koniunktury w Niemczech i, w ogólności, w strefie euro. Popołudniu uwaga rynków przesunie się na dane ze Stanów Zjednoczonych: obok cotygodniowego raportu z tamtejszego rynku pracy warto zwrócić uwagę na dane o zamówieniach na dobra trwale (oczekiwany jest solidny wzrost zamówień w przemyśle lotniczym równoważący spadki z poprzedniego miesiąca) i indeks PMI w usługach (oczekuje się niewielkiej poprawy koniunktury).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zubelewicz: Obecna polityka pieniężna NBP dobrze służy polskiej gospodarce, a w zmianie jej parametrów nie należy szukać szans na pobudzenie wzrostu gospodarczego. Trudno jest obecnie znaleźć argumenty za zmianą stóp procentowych.
- GUS: Stopa bezrobocia w lipcu wyniosła 8,6 proc. wobec 8,8 proc. w czerwcu.
- GER: Produkt Krajowy Brutto wzrósł w II kwartale 2016 r. o 0,4 proc. kdk, po uwzględnieniu czynników sezonowych (końcowe wyliczenia).

| Decyzja RPP (07.09.2016) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps | 0% | GERGB 10Y | -0.093 | 0.003 |
| stopy bez zmian | 100% | USAGB 10Y | 1.564 | -0.003 |
| obniżka 25 bps | 0% | POLGB 10Y | 2.672 | 0.003 |
| PROGNOZA mBanku | bez zmian | Dotyczy benchmarków Reuters | | |

EURUSD fundamentalnie

EURUSD spadł wczoraj do ok. 1,1250. Stało się tak bez wyraźnego impulsu ze strony danych makro czy wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych. Biorąc poprawkę na zmienność w ostatnich dniach i na stosunkowo niewielką skalę ruchu wczoraj, możemy zauważyć, że za umocnienie dolara odpowiada najprawdopodobniej wyczekiwane przez nas dostosowanie rynku do zmieniającego się nastawienia Fed. Wczorajszej aprecjacji towarzyszył wzrost oczekiwań na podwyżkę stóp procentowych w USA - obecnie prawdopodobieństwo podwyżki do końca roku przekracza 50% (a dla samego tylko września 28%). Trendy te mają wprawdzie szansę wesprzeć dzisiejsze dane (zamówienia na dobra trwałe i PMI), ale kluczowe powinno okazać się jutrzejsze wystąpienie J.Yellen w Jackson Hole.

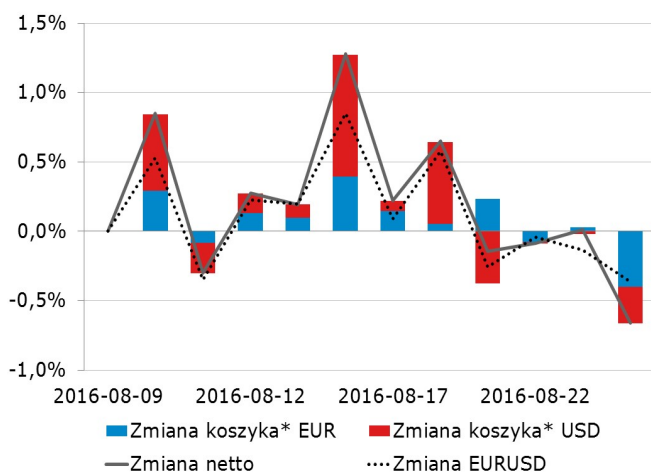
EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy po 1,1276 pozycję short z S/L na poziomie 1,1316 oraz T/P 1,1176.

Przebiecie linii trendu wzrostowego na wykresie 4h nadało kurosovi sporego momentum spadkowego. Wczoraj padło kolejne wsparcie MA55 na wykresie 4h. Początkowo wydawało się, że ruch w dół po pokonaniu tej średniej będzie kontynuowany, jednak notowania aktualnie konsolidują się nieco poniżej jej. Oznacza to, że aktualna korekta spadkowa jeszcze się nie zakończyła – powinna ona sięgnąć przynajmniej poziomu Fibo 38.2% na wykresie 4h. Na wykresie dziennym przestrzeń do spadku jest jeszcze większa, wynosi ona prawie półtorej figury. Liczymy, że pokonanie ostatnich wsparć wystarczy do przełamania trendu wzrostowego. Otwieramy pozycję short.

| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 1,1208 | 1,1616 |
| 1,0822 | 1,1428 |
| 1,0524 | 1,1366 |

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN nadal w przedziale wahań „nieco poniżej 4,30” – „nieco powyżej 4,31”. Dodatnia korelacja z EURUSD jest ewidentna (najniższe poziomy złoty osiągnął wczoraj w momencie, kiedy EURUSD także podlegał największej presji na spadki). Dalsza część narracji pozostaje od wczoraj bez zmian... Dopóki ta para walutowa będzie rosła, trudno będzie wygenerować spadki na EURPLN. Szansy na spadki EURUSD upatrujemy jednak głównie w umocnieniu dolara, co będzie zapewne prowadzić do złamania silnie wspomnianej zależności korelacyjnej... Nie spodziewamy się jednak, że EURPLN ma znaczący potencjał deprecjacyjny w związku z przyspieszeniem gry na podwyżki stóp w USA. Po prostu EM są obecnie w dużo lepszej sytuacji niż na początku roku. Dodatkowo, rynek obecnie bardziej wierzy w paradygmat niskich stóp procentowych w długim terminie – to także powinno hamować osłabianie wyżej oprocentowanych EM (w kategoriach realnych Polska plasuje się w tej stawce jeszcze całkiem wysoko).

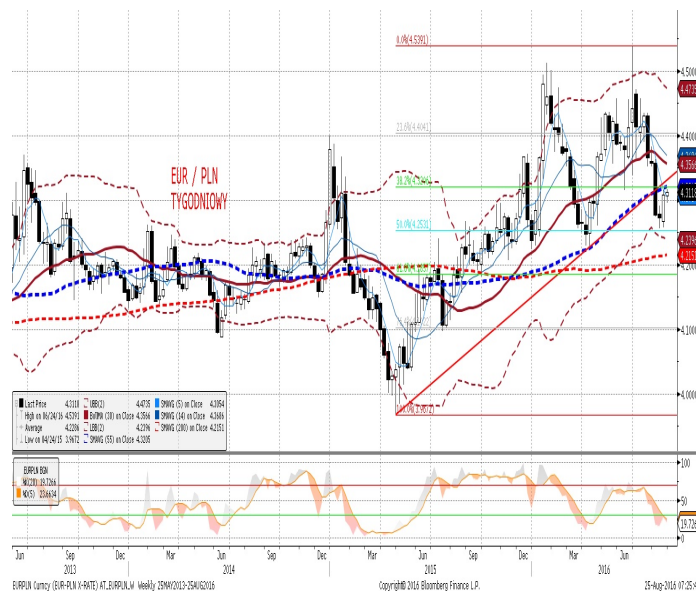
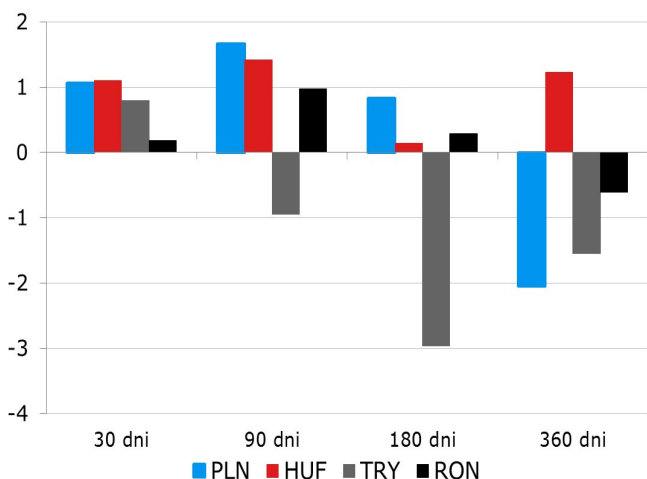
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Wczoraj kurs EURPLN powtórzył schemat z ostatnich kilku dni – w pierwszej części sesji dynamiczny ruch w dół na około figurę, a następnie korekta wzrostowa. Notowania aktualnie konsolidują się niewiele powyżej 4,31. Ponownie nieudany okazał się atak na pierwsze wsparcie MA30 na wykresie 4h. Wciąż nie widzimy sygnałów na wybiecie z konsolidacji w wąskim range 4,30 - 4,3150. Szansę do zarobku dawałyby dopiero ruch w szerszym paśmie 4,29 – 4,32 (obszar do MA55 na 4h do MA20 na dziennym / MA200 na 4h). Pozostajemy poza rynkiem.

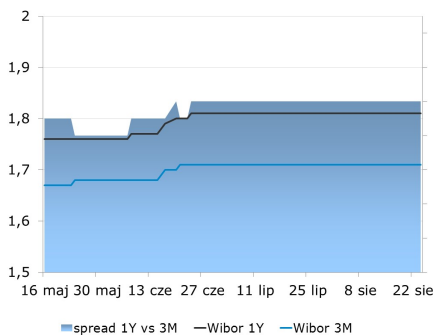
| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 4,2296 | 4,4342 |
| 4,1857 | 4,3647 |
| 4,0963 | 4,3303 |

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

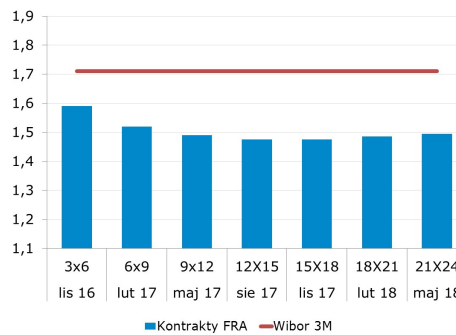


| IRS | BID | ASK | depo | BID | ASK | Fixing NBP | |
|-----|------|------|------|------|------|------------------|--------|
| 1Y | 1.58 | 1.62 | ON | 1.20 | 1.60 | EUR/PLN | 4.3116 |
| 2Y | 1.58 | 1.62 | 1M | 1.74 | 1.94 | USD/PLN | 3.8174 |
| 3Y | 1.55 | 1.59 | 3M | 1.85 | 2.30 | CHF/PLN | 3.9630 |
| 4Y | 1.62 | 1.66 | | | | | |
| 5Y | 1.73 | 1.77 | FRA | BID | ASK | Poziomy otwarcia | |
| 6Y | 1.82 | 1.86 | 1x2 | 1.60 | 1.65 | EUR/USD | 1.1262 |
| 7Y | 1.89 | 1.93 | 1x4 | 1.65 | 1.68 | EUR/JPY | 113.11 |
| 8Y | 1.96 | 2.00 | 3x6 | 1.56 | 1.59 | EUR/PLN | 4.3055 |
| 9Y | 2.03 | 2.07 | 6x9 | 1.49 | 1.52 | USD/PLN | 3.8233 |
| 10Y | 2.09 | 2.13 | 9x12 | 1.46 | 1.49 | CHF/PLN | 3.9518 |

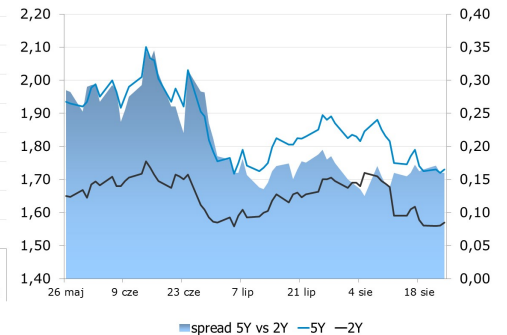
WIBOR 3M i 1Y



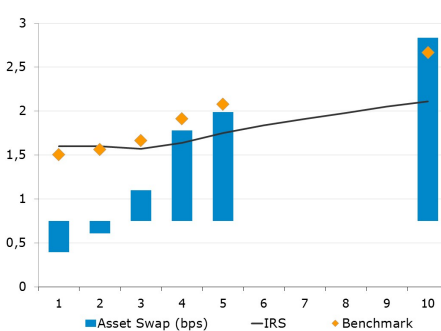
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



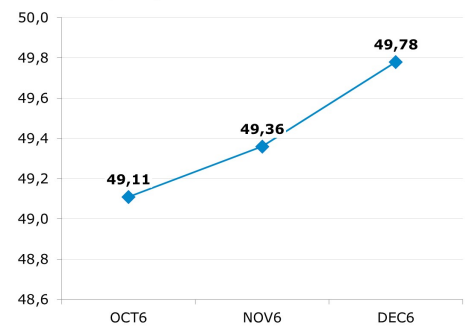
Asset swap i IRS



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.