

26 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	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	112.8
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sie		102.5	102.2	100.1
14:00	POL	Minutes RPP	lip				
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lip		3.5	-4.2	4.4
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.08		265	262	261
14:30	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie		52.1	51.4	50.9
26.08.2016 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lip		-0.4	-0.4	-0.4
8:00	GER	Koniunktura konsumencka (pkt.)	wrz		10.0	10.0	10.2
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 globalna. W Europie warto odnotować publikację danych o podaży pieniądza i akcji kredytowej - jak zawsze, bardziej interesująca będzie ta druga część, tj. stan akcji kredytowej w obliczu dużej presji na wyniki finansowe europejskich banków w ostatnich miesiącach. W Stanach Zjednoczonych zostanie opublikowany drugi szacunek PKB za II kwartał. Po danych o konsumpcji, handlu międzynarodowym i inwestycjach można spodziewać się kosmetycznej rewizji w dół pierwszego szacunku.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Żyżyński: Obniżka stóp procentowych byłaby mało efektywna, NBP powinien raczej zaprzestać absorpcji płynności sektora, aby skłonić banki do jej wykorzystania.
- Moody's: Eskalacja konfliktu wokół TK jest negatywna dla wiarygodności kredytowej Polski.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w sierpniu 106,2 pkt. wobec 108,3 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.086	0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.571	-0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.681	0.003
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Odreagowanie na EURUSD - notowania wzrosły prawie do 1,13. Lepsze od oczekiwań dane z USA (zamówienia na dobra trwałe, tygodniowe wnioski o zasiłki) nie wpłynęły ani trochę na notowania EURUSD, a głównym tematem dla rynków były przez większość dnia wzrosty rentowności na rynkach bazowych (przede wszystkim w USA). Dziś oczekiwano, że uczestników rynku będą zwrócone na Jackson Hole i wystąpienie J. Yellen (od 16:00). Czego można się po nim spodziewać? Większość uczestników wydaje się sądzić, że szefowa Fed opakuje miękką zapowiedź podwyżki stóp proc. jeszcze w tym roku w gołębią retorykę. Z tego względu profil wypłaty sprzyja zdecydowanie agresywniejszym zakładom, np. na bardziej optymistyczne przesłanie. Podtrzymujemy naszą opinię, że EURUSD powinien w najbliższych tygodniach spaść.

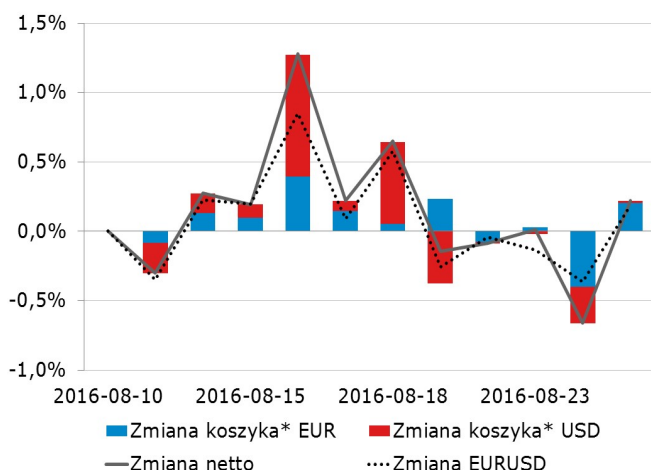
EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1276 z S/L na poziomie 1,1316 oraz T/P 1,1196.

Notowania wczoraj poruszały się między MA55 od dołu i MA30 od góry na wykresie 4h. Ostatecznie opór MA30 zachował się, a kurs aktualnie oscyluje wokół drugiej z tych średnich. Niewiele to zmienia w szerszym obrazie, wciąż widzimy sporą szansę na ruch w dół po ostatnim przełamaniu linii trendu wzrostowego na wykresie 4h. Przestrzeń do ruchu w dół wynosi około figury. Biorąc pod uwagę położenie wspomnianej MA30 (znów powinna zadziałać jako skuteczny opór) rachunek zysku / straty dla naszej pozycji wciąż pozostaje korzystny. Pozostajemy short, nieco zmieniamy zlecenie T/P.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

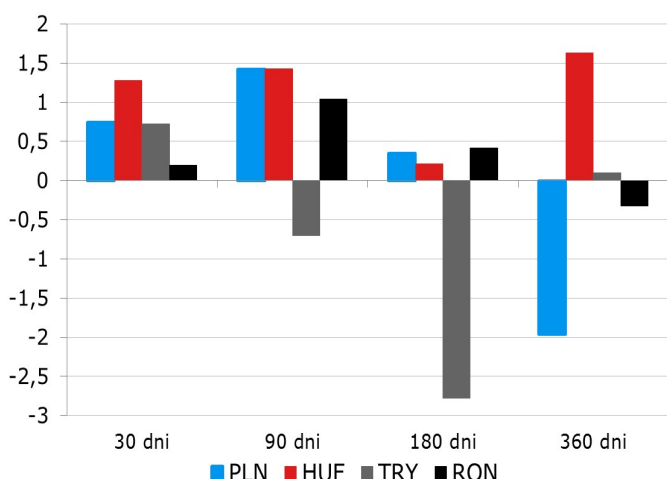
Koniec marazmu na EURPLN. Wczorajszy dzień zaczął się podobnie do kilku poprzednich - od skokowego (o ok. 1 grosz), pozbawionego przesłanek fundamentalnych umocnienia. W godzinach popołudniowych jednak lepsze dane z USA (prowokujące wyprzedzając aktywów rynków wschodzących i wzrosty rentowności na rynkach bazowych) zainicjowały wyprzedzając złotego. Wyłamawszy się z dotychczasowego zakresu wahań (zapewne pojawiły się zlecenia S/L przy tej okazji), EURPLN szybko dotarł do 4,3350 (3,5 grosza poniżej porannego minimum). Wieczorny komunikat agencji Moody's był już tylko wisienką na torcie - agencja ostrzega, że eskalacja konfliktu wokół TK jest negatywna dla klimatu inwestycyjnego i wiarygodności kredytowej Polski. Wydarzenia dnia wczorajszego dobitnie pokazują, że konstelacja czynników krajowych i globalnych już nie sprzyja silnemu złotemu. W krótkim okresie istotniejsze będą sygnały z Fed - dzisiejsze wystąpienie J.Yellen może dostarczyć rynkom wskazówek dotyczących polityki Fed.

EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy pozycję long po 4,3337 z S/L 4,3200. Kurs EURPLN wybił się wczoraj w górę z trwającej kilka dni konsolidacji w okolicy 4,31. Nastąpiło to dosyć nieoczekiwanie po odbiciu od MA30 na wykresie 4h. Momentum wzrostowe było bardzo silne, od razu pokonane zostały najbliższe opory na wykresach dziennym (MA30) i 4h (MA200). Powinien to być sygnał odwrócenia trendu spadkowego (od końca czerwca) na skutek formacji U-kształtnego dna. Dawna linia trendu wzrostowego na wykresie tygodniowym nie powinna stanowić skutecznego oporu, wzrost powinien być kontynuowany. W następnej fali kurs powinien dotrzeć do 4,35/4,36 (Fibo 38,2% na wykresie 4h, kolejna średnia na dziennym). W dalszej perspektywie okazja do zarobku jest jeszcze większa. Nie będziemy czekali na ukonstytuowanie się trendu wzrostowego i od razu otwieramy pozycję long.

Wsparcie	Opór
4,2296	4,4699
4,1857	4,4342
4,0963	4,3647

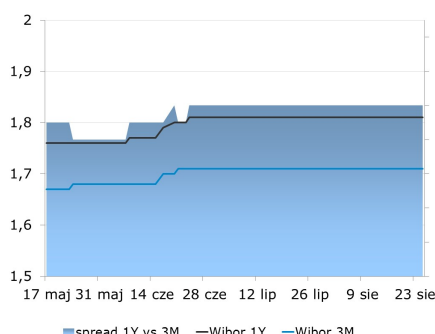
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



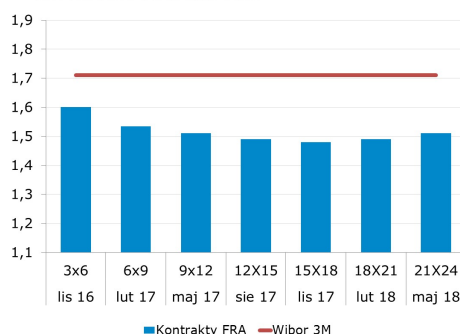
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.58	1.62	ON	1.25	1.65	EUR/PLN	4.3095
2Y	1.58	1.62	1M	1.50	1.90	USD/PLN	3.8190
3Y	1.55	1.59	3M	1.84	2.04	CHF/PLN	3.9575
4Y	1.65	1.68					
5Y	1.75	1.78					
6Y	1.85	1.88					
7Y	1.91	1.95					
8Y	1.97	2.01					
9Y	2.04	2.08					
10Y	2.11	2.15					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.60	1.65	EUR/USD	1.1281
1x4	1.65	1.69	EUR/JPY	113.40
3x6	1.56	1.60	EUR/PLN	4.3280
6x9	1.51	1.54	USD/PLN	3.8401
9x12	1.47	1.51	CHF/PLN	3.9670

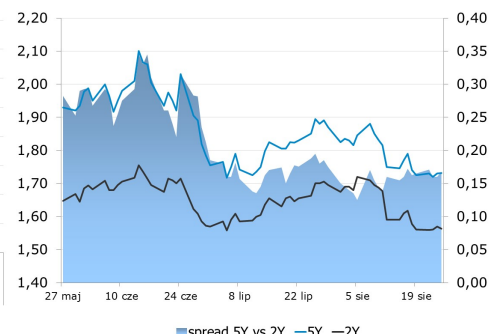
WIBOR 3M i 1Y



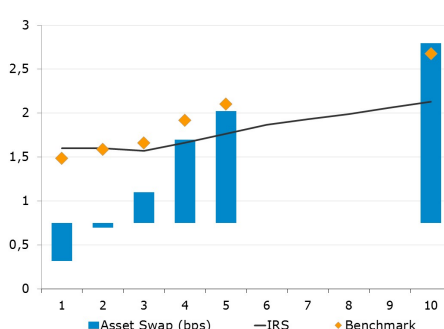
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



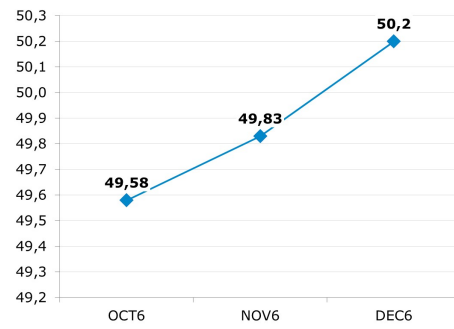
Asset swap i IRS



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.