

30 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 66

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		
29.08.2016 PONIEDZIAŁEK							
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lip		0.4	0.3 (r)	0.4
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	lip		0.3	0.5 (r)	0.3
30.08.2016 WTOREK							
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>finalny</i>	Q2	3.1	3.1	3.0	
11:00	EUR	Kon. konsumencka KE (pkt.) <i>finalny</i>	sie		-8.5	-8.5	
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	sie		0.5	0.4	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	sie		97.0	97.3	
31.09.2016 ŚRODA							
	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	się			-0.9	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lip		10.0	10.1	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP (tys.)	sie		173	179	
15:45	USA	Indeks Chicago PMI (pkt.)	sie		54.0	55.8	
01.09.2016 CZWARTEK							
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sie		49.9	49.9	
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	sie			50.3	
9:50	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie		48.5	48.5	
9:55	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie		53.6	53.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie		51.8	51.8	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	sie		49.6	48.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	27.08			261	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie			52.1	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sie		52.0	52.6	
02.09.2016 PIĄTEK							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	sie		180	255	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sie		4.8	4.9	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		1.9	-1.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany finalny odczyt PKB za II kwartał wraz ze szczegółami. Spodziewamy się powtórzenia odczytu flash (3,1% r/r), choć warto mieć na uwadze, że historycznie rzecz biorąc, rewizja w górę jest bardzo prawdopodobna. Szczegóły odczytu powinny pokazać negatywną dynamikę inwestycji (-1% r/r) oraz przyzwoity wzrost konsumpcji (przyspieszenie do 3,6%).

Gospodarka polska. Wstępny odczyt inflacji w Niemczech powinien pokazać kolejny minimalny wzrost rocznego wskaźnika inflacji (o 0,1 p.proc.). Jak co miesiąc, odczyt krajowy będzie poprzedzony przez dane z poszczególnych landów wpływające w godzinach przedpołudniowych. W Stanach Zjednoczonych warto odnotować tylko dane o koniunkturze konsumenckiej (wypatruje się stabilizacji indeksu w sierpniu).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

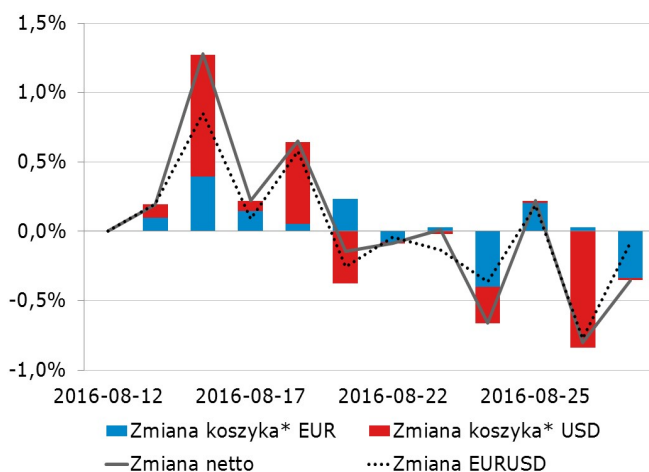
- **Łon:** Nadal charakteryzuje mnie skłonność do myślenia o dalszym złagodzeniu polskiej polityki pieniężnej w Polsce, choć w mojej opinii nie jest przesądzone, że potrzeba takiego złagodzenia wystąpi faktycznie jeszcze w tym roku.
- **USA:** Wydatki amerykańskich konsumentów w lipcu wzrosły o 0,3 proc. miesiąc do miesiąca; w maju wzrosły o 0,5 proc. mdm.
- **JAP:** Stopa bezrobocia w VII spadła do 3,0 proc. z 3,1 proc.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.039	0.037
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.573	0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.740	0.016
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Choć reakcja na aktywach amerykańskich i europejskich była podobna po wystąpieniu Yellen (i Fishera), to w USA zostały wyższe stopy (rentowności). Tym samym EURUSD zdołał utrzymać się na niższych poziomach; stopy procentowe pozostają krótkoterminowo główną siłą napędową tej pary walutowej. Wczorajsze dane amerykańskie, ogólnie dobre, lecz zgodne z konsensem, nie wywołały reakcji na kursie. Trwa powszechne oczekiwanie na sierpniowe NFP (piątek), a wcześniejszy ADP (środa). Z perspektywy Fed nie jest to już decydująca zmienna, gdyż wg powszechnej oceny Komitetu gospodarka znajduje się w stanie pełnego zatrudnienia (tym samym równowaga na rynku pracy plasuje się w okolicach 100tys. nowych miejsc pracy miesięcznie). Rynek natomiast potraktuje tę publikację jako kluczową dla szans podwyżki we wrześniu (konsensus 185tys.). Naszym zdaniem nawet odczyt poniżej tej wartości może skłonić członków FOMC do kolejnej ofensywy komunikacyjnej, gdyż globalnie luźna polityka pieniężna wydaje się nadmiernie płaszczyć krzywe (czy jeszcze ktoś pamięta, że strategia wyjścia z niskich stóp obejmuje także preferowaną stromiejszą krzywą?). Naszym scenariuszem bazowym jest więc wciąż mocniejszy dolar.

Dekompozycja zmian EUR/USD



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

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Wczoraj kurs EURUSD ustanowił nowe minimum lokalne. Przebita została dawna linia trendu spadkowego, aktualnie skutecznym wsparciem jest spłot MA55 na dziennym / MA200 na 4h. Nie jesteśmy przekonani, czy momentum spadkowe jest wystarczające do pokonania tego poziomu. Przestrzeń do spadku nie jest wyjątkowo atrakcyjna, dalszy ruch w dół powinien zatrzymać się na poziomie Fibo 61,8% (1,1110). Z drugiej strony, nie opłaca się grać na ewentualną korektę wzrostową (potencjalnie mały zasięg). W szerszym ujęciu obraz niewiele się zmienił. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1110	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1366



EURPLN fundamentalnie

Zły dzień dla złotego - zaczął się od jego osłabienia, do ok. 4,34 za EUR, po którym nastąpiło odreagowanie i powrót do poziomu otwarcia, a zakończył się drugą falą osłabienia, która podbiła notowania aż w okolice 4,35 za EUR. Takim zachowaniem (a zwłaszcza tą ostatnią falą deprecjacji, która wydarzyła się już w sesji amerykańskiej) złoty wyróżnił się przy tym *in minus* z uniwersum rynków wschodzących. Podtrzymujemy opinię, że w obecnych warunkach (możliwe odnowienie obaw o rating Polski, zbliżająca się kolejna podwyżka stóp procentowych w USA) złoty raczej pozostanie słabszy. Dzisiejsze dane (szczegóły polskiego PKB) raczej bez wpływu na rynek.

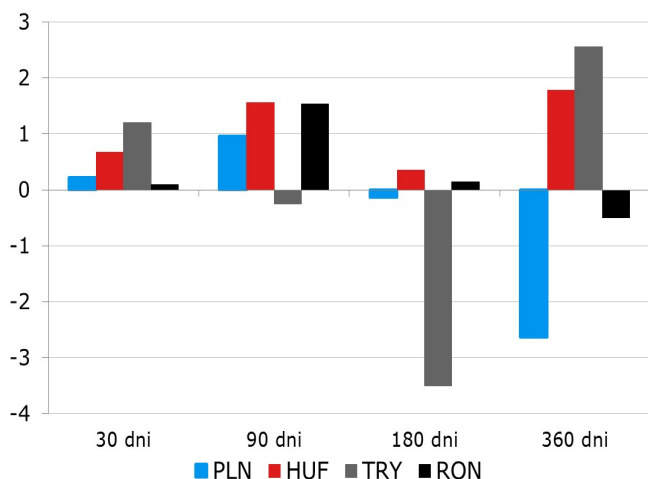
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwarte zlecenie long po 4,3293 z S/L 4,3220 oraz T/P 4,3580.

Kurs EURPLN kontynuuje ruch w górę w ramach trendu na wykresie dziennym. Nasza pozycja zarabia aktualnie około półtorej figury, jednak sądzimy, że przestrzeń do ruchu w górę jest ograniczona. Widzimy silny poziom oporu w okolicy 4,36, na który składają się długie średnie na wykresie dziennym oraz Fibo 38,2% na wykresie 4h. Szukamy okazji do zamknięcia pozycji po atrakcyjnym poziomie, szczególnie że na wykresie 4h może niebawem zarysować się dywergencja.

Wsparcie	Opór
4,3240	4,4699
4,2569	4,4342
4,1857	4,3647

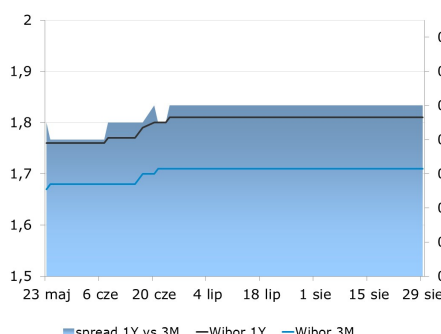
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



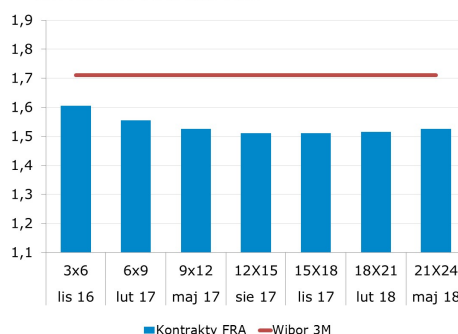
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.59	1.63	ON	1.00	1.50	EUR/PLN	4.3395
2Y	1.59	1.63	1M	1.43	1.65	USD/PLN	3.8789
3Y	1.58	1.62	3M	1.54	1.77	CHF/PLN	3.9686
4Y	1.65	1.69					
5Y	1.76	1.80					
6Y	1.85	1.89					
7Y	1.90	1.94					
8Y	1.97	2.01					
9Y	2.03	2.07					
10Y	2.10	2.14					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.58	1.63	EUR/USD	1.1187
1x4	1.66	1.69	EUR/JPY	113.97
3x6	1.58	1.61	EUR/PLN	4.3396
6x9	1.53	1.56	USD/PLN	3.8776
9x12	1.50	1.53	CHF/PLN	3.9613

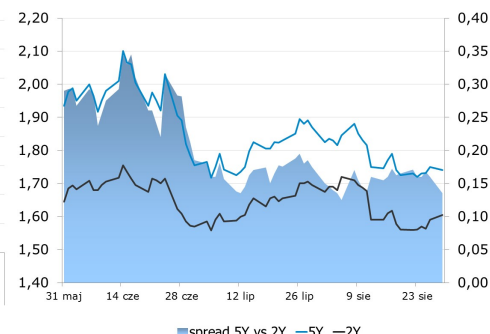
WIBOR 3M i 1Y



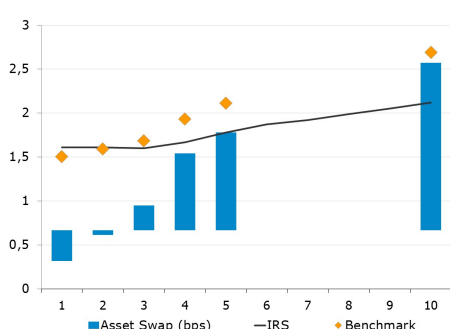
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



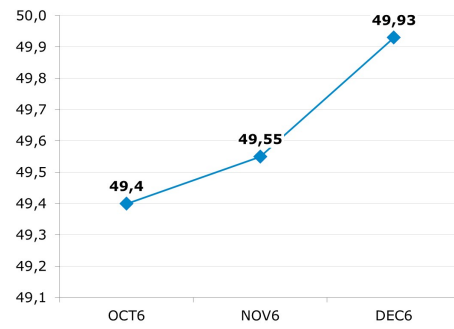
Asset swap i IRS



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.