

6 września 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		
05.09.2016 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sie			51.7	52.1
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sie		52.0	52.0	52.3
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sie		53.3	53.3	51.7
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sie		53.1	53.1	52.8
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sie		49.0	47.4	52.9
06.09.2016 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		0.5	-0.3 (r)	0.2
15:45	USA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sie		51.1	50.9	
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	sie		55.4	55.5	
07.09.2016 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.2	0.8	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.0	0.1	
	POL	Decyzja RPP (%)	wrz	1.50	1.50	1.50	
08.09.2016 CZWARTEK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie		0.1	-0.3	
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	wrz		-0.400	-0.400	
13:45	EUR	Decyzja ECB (mld EUR / msc)	wrz		80	80	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.09			263	
09.09.2016 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	sie		1.7	1.8	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	sie		-1.0	-1.7	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip			-0.8	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sie		0.7	0.5	
	POL	Decyzja Moody's	wrz	A2	A2	A2	

W tym tygodniu...

Gospodarka globalna. W Stanach Zjednoczonych zostanie dziś opublikowany wskaźnik ISM dla wszystkich sektorów poza przetwórstwem przemysłowym. Z uwagi na to, że data jego publikacji wypada już po danych z rynku pracy, jego znaczenie dla rynków będzie mniejsze. Można spodziewać się nieznacznego spadku indeksu w stosunku do poprzedniego miesiąca.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Marek Chrzanowski złożył rezygnację ze stanowiska.
- Nowak (MF): MF ma sfinansowane 86 proc. tegorocznych potrzeb. Resort chce, by poziom prefinansowania na 2017 r. był zbliżony do ubiegłorocznego.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów (Sentix) we wrześniu wzrósł do 5,6 pkt. z 4,2 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.049	-0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.609	0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.943	0.006
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dzień bez inwestorów z USA (Święto Pracy), ale nie bez wydarzeń. Umocnienie euro zakończyło się jeszcze przed południem i od tego momentu notowania EURUSD spadły o ok. 0,4 centa. W porównaniu do fikołków wyczynianych przez ceny ropy naftowej (entuzjastyczna początkowa reakcja na wieść o porozumieniu Rosji i Arabii Saudyjskiej w sprawie stabilizacji rynku, a rozczarowanie po poznaniu szczegółów), zachowanie rynków walutowych można określić jako sennie. Dziś do gry wróć Amerykanie, ale nie należy oczekiwać przełomu. Rynek obecnie pozycjonuje się przed EBC, a dzisiejsze dane (ISM) zostaną raczej zignorowane. W szerszej perspektywie widzimy przestrzeń do spadku EURUSD, ale raczej nie dojdzie do tego w tym tygodniu.

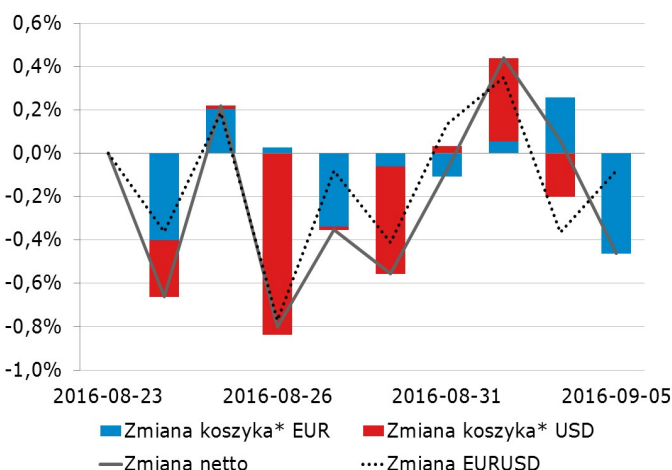
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Notowania EURUSD wciąż poruszają się w range 1,1110 – 1,12. W obszarze tym zbiega się większość średnich ruchomych, a jego górną i dolną granicą tworzą poziomy Fibo na wykresie 4h. Granie tej formacji nie jest atrakcyjne, szczególnie teraz, gdy notowania znajdują się mniej więcej w połowie. Na razie nie widzimy, żeby ostatnie momentum spadkowe było wystarczające do wybicia z range w dół. Przestrzeń po takim wybiciu jest spora, ale bez wyraźnych sygnałów nie decydujemy się na zajęcie pozycji.

Wsparcie	Opór
1,1110	1,1616
1,0822	1,1366
1,0524	1,1208

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

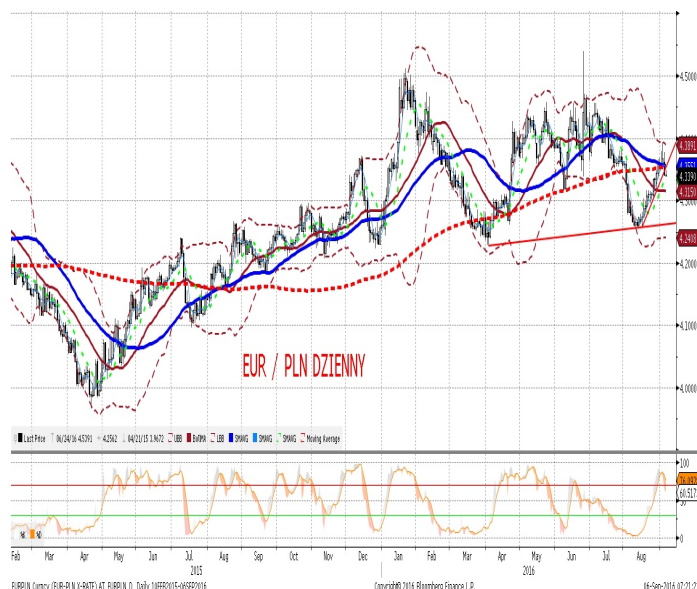
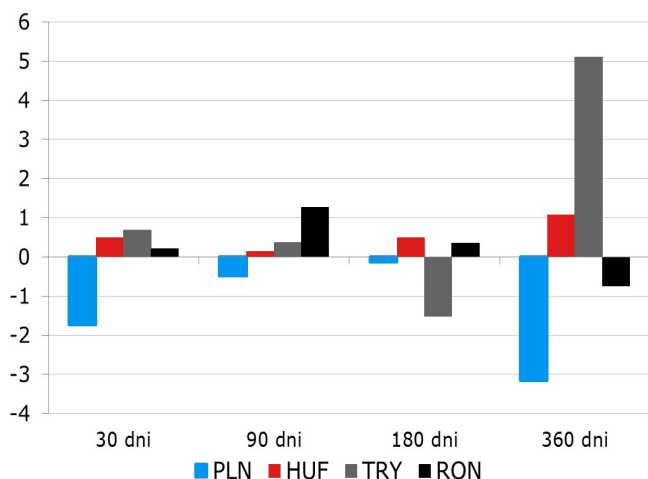
Dobry początek tygodnia dla złotego. Inwestorzy nie przestraszyli się piątkowej wypowiedzi wicepremiera Morawieckiego, dotyczącej prawdopodobnego cięcia ratingu, a złoty w tandemie z innymi walutami EM i w ślad za wzrostami warszawskich indeksów giełdowych (i nie tylko warszawskich). Nie jest to zasługa spadku ryzyk krajowych, a raczej opóźniony efekt piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Dodatkowo, walutom rynków wschodzących pomogły również silne wzrosty ropy naftowej na początku dnia. Dziś na rynek wracają inwestorzy z USA, nieobecni wczoraj z uwagi na Święto Pracy, ale fundamentalnie na rynku FX nie zmienia się nic: brak nowych danych (ISM poza przemysłem nie porusza obecnie rynkiem) i, lokalnie, oczekiwanie na decyzję Moody's mogą sprzyjać delikatnemu umocnieniu złotego.

EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy po 4,3392 pozycję short z S/L 4,3540. Wygląda na to, że ostatni ruch w dół jest się czymś więcej niż „tylko” korektą spadkową. Wczoraj przełamane zostały ważne wsparcia, najpierw długie średnie na wykresie dziennym oraz MA30 na 4h, a ostatecznie także linia trendu wzrostowego. Wprawdzie do pokonania została jeszcze MA200 na wykresie 4h, ale widzimy już wystarczająco dużo sygnałów świadczących o przełamaniu trendu. Przestrzeń do spadku jest w miarę spora – zasięg ruchu to przynajmniej 4,30-4,31 (ograniczają go MA30 na dziennym albo Fibo 61,8%). Otwieramy pozycję short, liczymy się jednak z możliwością chwilowej konsolidacji wokół Fibo 38,2

Wsparcie	Opór
4,3090	4,5391
4,2569	4,4699
4,1857	4,4342

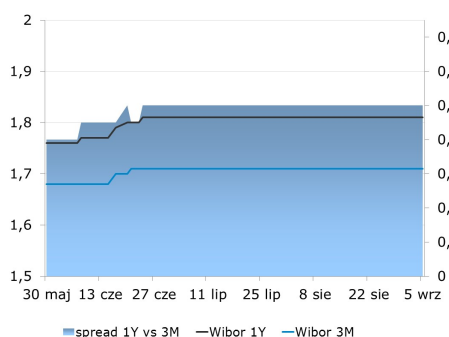
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



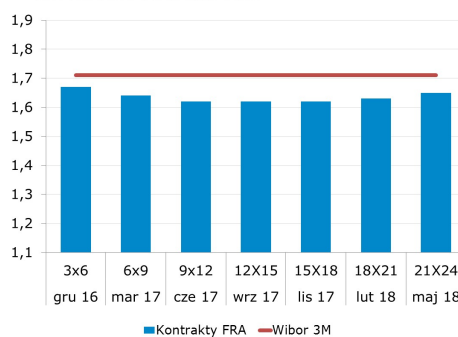
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.63	1.67	ON	1.31	1.60	EUR/PLN	4.3480
2Y	1.67	1.71	1M	1.46	1.65	USD/PLN	3.8937
3Y	1.66	1.70	3M	1.53	1.77	CHF/PLN	3.9786
4Y	1.73	1.77					
5Y	1.84	1.88					
6Y	1.93	1.97					
7Y	1.99	2.03					
8Y	2.06	2.10					
9Y	2.13	2.17					
10Y	2.19	2.23					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.59	1.64	EUR/USD	1.1144
1x4	1.67	1.71	EUR/JPY	115.26
3x6	1.63	1.67	EUR/PLN	4.3385
6x9	1.60	1.64	USD/PLN	3.8925
9x12	1.58	1.62	CHF/PLN	3.9704

WIBOR 3M i 1Y



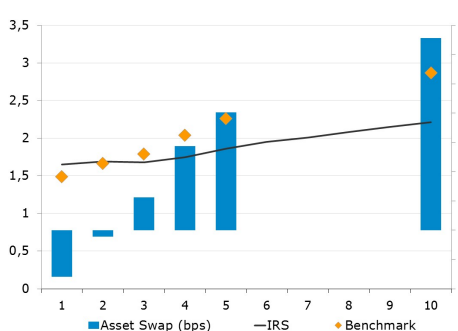
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



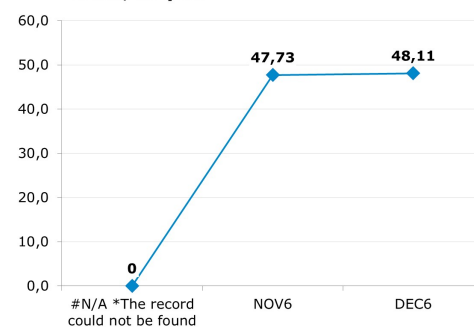
Asset swap i IRS



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.