

17 listopada 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		
14.11.2016 PONIEDZIAŁEK							
0:50	JAP	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.2	0.2	0.5
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paż		6.2	6.1	6.1
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	paż	-0.2	-0.3	-0.5	-0.2
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	paż	8.7	9.0	9.4 (r)	8.7
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	wrz	-644	-605	-1007 (r)	-999
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	wrz	15300	15680	13816 (r)	15312
14:00	POL	Import (mln EUR)	wrz	15400	15531	14294 (r)	15512
15.11.2016 WTOREK							
8:00	GER	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.3	0.4	0.2
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q3	2.7	2.9	3.1	2.5
11:00	GER	Indeks ZEW bieżąca sytuacja (pkt.)	lis		61.6	59.5	58.8
11:00	GER	Indeks ZEW oczekiwania (pkt.)	lis		8.1	6.2	13.8
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.3	0.3	0.3
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	paż	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt)	lis		-2.5	-6.8	1.5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paż		0.6	1.0 (r)	0.8
16.11.2016 ŚRODA							
14:30	USA	PPI m/m (%)	paż		0.3	0.3	0.0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paż		0.2	-0.2 (r)	0.0
17.11.2016 CZWARTEK							
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	paż		0.5	0.4 (r)	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paż		1156	1147	
14:30	USA	CPI m/m (%)	paż		0.4	0.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	10.11		257	254	
18.11.2016 PIĄTEK							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	paż	3.7	4.2	3.9	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paż	3.1	3.1	3.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie dzisiaj tylko jedna istotna publikacja – finalny CPI w strefie euro. Więcej danych zostanie opublikowanych za oceanem. Poza cotygodniowym raportem o bezrobotnych poznamy inflację za październik – konsensus analityków wskazuje na niewielkie podwyższenie dynamiki. W tym samym czasie światło ujrzy także pierwsza partia danych z rynku nieruchomości za październik w USA – rozpoczęte budowy domów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Senat przegłosował w środę wieczorem kandydaturę Rafała Surę na członka Rady Polityki Pieniężnej.
- Sejm uchwalił w środę ustawę, która przewiduje obniżenie od 1 października 2017 r. wieku emerytalnego do 60 lat dla kobiet i 65 lat dla mężczyzn. Posłowie odrzucili wcześniej poprawki klubów PSL i Kukiz'15 do projektu ustawy.
- Morawiecki: Nie widać ryzyka dla wzrostu PKB powyżej 3 proc. w 2017 roku.
- USA: Produkcja przemysłowa pozostała bez zmian w październiku mdm. Analitycy spodziewali wzrostu wskaźnika produkcji przemysłowej o 0,2 proc. mdm.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.309	-0.014
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.205	-0.023
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.579	0.091
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD odnotował wczoraj mini korektę w górę w godzinach porannych, po czym zaatakował minima lokalne i je przełamał. Sprzyjały temu spekulacje rynkowe jakoby Fed miał zacząć sprzedawać swój portfel obligacji z uwagi na przyspieszenie gospodarki indukowane polityką fiskalną. Z obecnej perspektywy to dzielenie skóry na niedźwiedziu, niemniej sentyment rynkowy oraz ryzyka rozkładają się ewidentnie w kierunku spadków EURUSD. Naszym zdaniem spadki te mają szansę przyspieszyć i się pogłębić w momencie, kiedy uczestnicy rynku zdadzą sobie sprawę, że analogiczny pakiet fiskalny nie powstanie w strefie euro, a wyższe poziomy rentowności i szersze spready kredytowe negatywnie wpłyną na wzrost gospodarczy (z pakietu fiskalnego w USA Europa raczej nie skorzysta; może się okazać, że zmaleje nawet napływ BIZ z uwagi na zachęty podatkowe i re-shoring w USA). Padną wtedy naszym zdaniem dziwne oczekiwania na możliwość ograniczenia stymulacji w strefie euro dzięki osłabieniu wspólnej waluty (skala jest w tym momencie absolutnie nieadekwatna do problemu). Kalendarz inflacja w USA (oczekiwania ustalone niżej po wczorajszym CPI), rynek domów i rynek pracy. Ważniejsze będzie dzisiejsze wystąpienie Yellen.

EURUSD technicznie

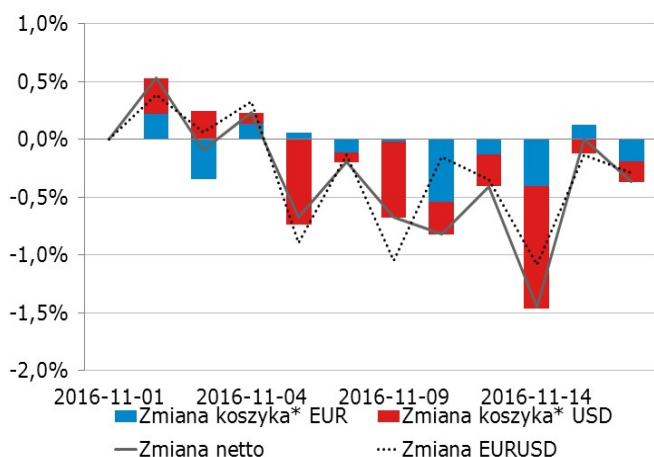
Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,0705 na pozycji long zajętej po 1,0753 (48 ticków straty).

Otwieramy po 1,0688 pozycję long z S/L 1,0650 oraz T/P 1,0820.

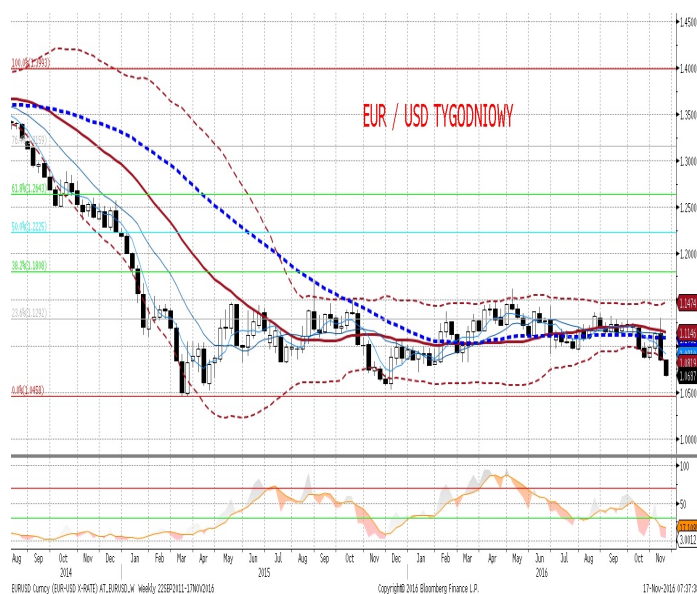
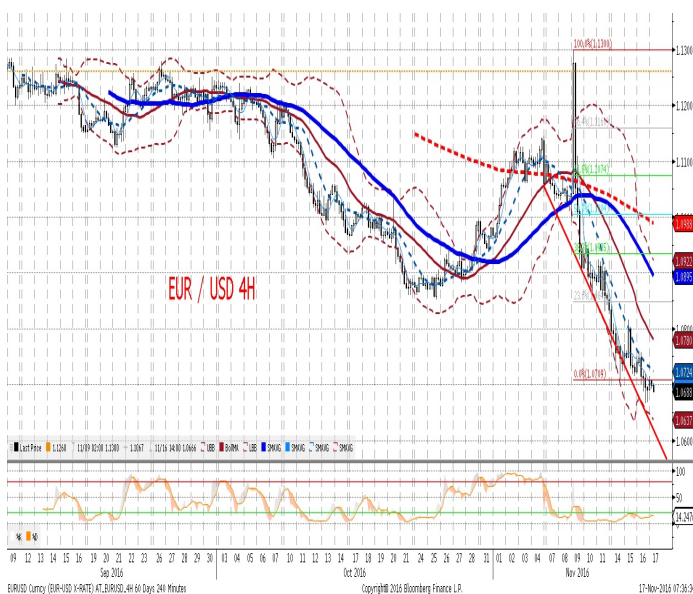
Formacja podwójnego dna na wykresie 4h była fałszywym sygnałem odbicia w górę, przez co złapaliśmy zlecenie S/L. Kurs po bardzo małej korekcie wzrostowej powrócił do spadków i przełamał ostatnie minimum lokalne (1,0709). Pojawił się jednak przy tym kolejny sygnał wzrostowy – dywergencja na wykresie 4h. Wprawdzie przestrzeni do spadku wciąż jest spora, zarówno patrząc na linię trendu spadkowego na wykresie 4h, jak i odległość od następnych oporów na wykresie dziennym, jednak wspomniana dywergencja powinna przynieść korektę wzrostową na przynajmniej figurę. Otwieramy ponownie pozycję long.

Wsparcie	Opór
1,0524	1,1300
1,0458	1,0988
1,0000	1,0895

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN odnotował najniższe poziomy wcześniej rano. Później sentyment zaczął się psuć (spadki na giełdach, ale i wzrosty rentowności długu) i złoty wylądował na 4,44 a następnie w sesji amerykańskiej przebił się do 4,46 zwracając delikatnie w nocy do 4,45. Bezpośrednia przyczyna osłabienia złotego raczej nie leży w ustawie o wieku emerytalnym (jej przegłosowanie było oczywiste); moment osłabienia też wydaje się dziwny. Niemniej długoterminowe konsekwencje zmian dla budżetu (2017 to pewnie koszt 1-2mld, natomiast w kolejnych latach wchodzimy już o rząd wielkości wyżej) są negatywne, a to mogą brać pod uwagę agencje ratingowe. Nie widzimy powodów, aby złoty miał nagle się umocnić. Jeśli dzisiejsza Yellen zabrzmi jak Fisher to raczej zobaczymy kolejną falę osłabienia.

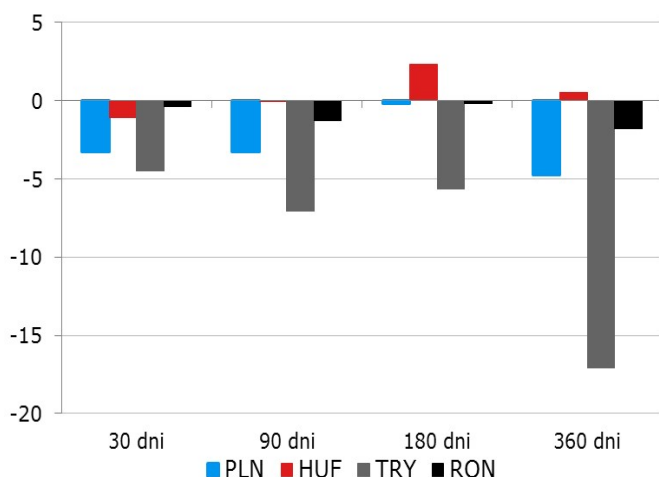
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy po 4,4525 pozycję long z S/L 4,4450 oraz T/P 4,4750.

Kurs EURPLN wczoraj wybił się w górę z formacji trójkąta. Impuls wzrostowy pozwolił na przebicie ostatnich maksimów lokalnych, notowania znajdują się aktualnie powyżej 4,45. Momentum wzrostowe jest w ostatnich dniach bardzo silne, przestrzeń do wzrostu wciąż jest spora, do najbliższych maksimów lokalnych brakuje jeszcze ponad 5 figur. Nie widzimy impulsów wspierających potencjalne korekty spadkowe, dlatego decydujemy się na granie z trendem. Ostrożnie ustawiamy zlecenie S/L.

Wsparcie	Opór
4,3900	4,5391
4,3630	4,5120
4,2949	

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.78
2Y	1.87	1.90
3Y	1.94	1.98
4Y	2.11	2.15
5Y	2.31	2.35
6Y	2.44	2.48
7Y	2.60	2.63
8Y	2.71	2.74
9Y	2.81	2.84
10Y	2.90	2.93

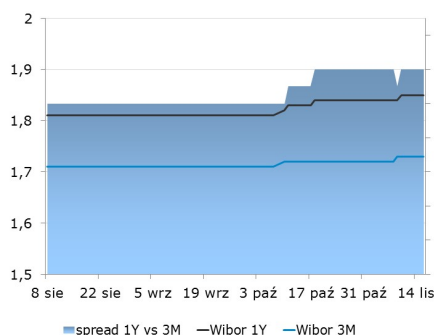
depo	BID	ASK
ON	1.15	1.55
1M	1.60	1.80
3M	2.00	2.20

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.73	1.76
3x6	1.73	1.76
6x9	1.74	1.77
9x12	1.74	1.77

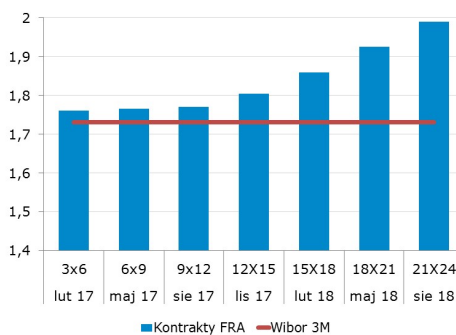
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4345
USD/PLN	4.1380
CHF/PLN	4.1268

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0689
EUR/JPY	116.57
EUR/PLN	4.4497
USD/PLN	4.1669
CHF/PLN	4.1512

WIBOR 3M i 1Y



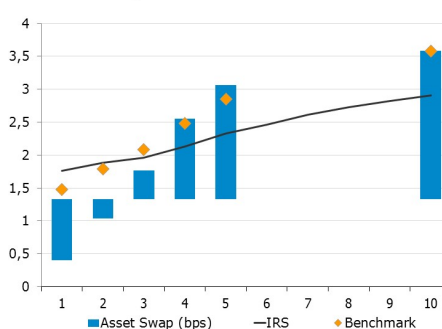
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



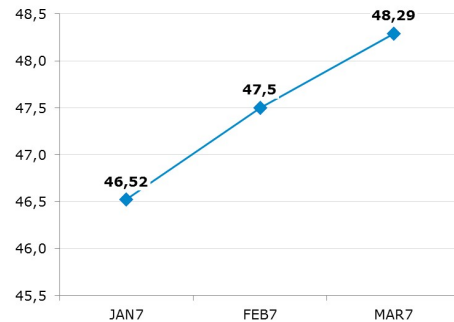
Asset swap i IRS



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 danych 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.