

23 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 | | |
| 21.11.2016 PONIEDZIAŁEK | | | | | | | |
| 14:00 | POL | Produkcja przemysłowa r/r (%) | paź | -0.1 | 1.1 | 3.2 | -1.3 |
| 14:00 | POL | Produkcja budowlano - montażowa r/r (%) | paź | -14.7 | -15.8 | -15.3 | -20.1 |
| 14:00 | POL | PPI r/r (%) | paź | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.6 |
| 14:00 | POL | Sprzedaż detaliczna r/r (%) | paź | 5.4 | 4.1 | 4.8 | 3.7 |
| 22.11.2016 WTOREK | | | | | | | |
| 14:00 | HUN | Decyzja banku centralnego (%) | lis | | 0.90 | 0.90 | 0.90 |
| 16:00 | EUR | Indeks kon. Konsumenckiej KE (pkt.) | lis | | -7.8 | -8.0 | -6.1 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż dom. na r. wtórnym (mln) | paź | | 5.44 | 5.49 (r) | 5.60 |
| 23.11.2016 ŚRODA | | | | | | | |
| 9:00 | FRA | PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 51.4 | 51.8 | |
| 9:00 | FRA | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 52.0 | 51.4 | |
| 9:30 | GER | PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 54.7 | 55.0 | |
| 9:30 | GER | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 54.0 | 54.2 | |
| 10:00 | EUR | PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 53.2 | 53.5 | |
| 10:00 | EUR | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 52.8 | 52.8 | |
| 14:30 | USA | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 19.11 | | | 235 | |
| 15:45 | USA | PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 53.5 | 53.4 | |
| 16:00 | USA | Sprzedaż dom. na r. pierwotnym (tys.) | paź | | 590 | 593 | |
| 16:00 | USA | Indeks kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i> | lis | | 91.6 | 91.6 | |
| 20:00 | USA | Minutes FOMC | 02.11 | | | | |
| 24.11.2016 CZWARTEK | | | | | | | |
| 10:00 | GER | Indeks Ifo - oczekiania (%) | lis | | 106.1 | 106.1 | |
| 10:00 | GER | Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (%) | lis | | 115.0 | 115.0 | |
| 14:00 | POL | Minutes RPP | lis | | | | |
| 25.11.2016 PIĄTEK | | | | | | | |
| 0:30 | JAP | Inflacja CPI r/r (%) | paź | | 0.0 | -0.5 | |
| 9:00 | POL | Stopa bezrobocia (%) | paź | 8.2 | 8.2 | 8.3 | |
| 10:30 | GBR | PKB r/r (%) <i>wstępny</i> | Q3 | | 2.3 | 2.3 | |
| 15:45 | USA | PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i> | lis | | 54.8 | 54.8 | |

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie poznamy dzisiaj wstępne indeksy PMI za listopad m.in. z Niemiec, Francji i strefy euro. Spodziewane jest powtórzenie odczytów z października lub minimalne pogorszenie sentymentu. Równie ciekawie będzie za oceanem, gdzie publikacje z czwartku z powodu święta dziękczynienia zostały przesunięte na dzisiaj. Tak więc, w przypadku cotygodniowego raportu o bezrobotnych raczej mało prawdopodobne jest powtórzenie niezwykle dobrego odczytu z zeszłego tygodnia. Ponadto zostanie opublikowana kolejna transza danych z rynku nieruchomości (październik jest na razie wyjątkowo dobrym miesiącem w tym segmencie) oraz kolejne indeksy koniunktury – wstępny PMI w przemyśle oraz finalny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan. Wieczorna publikacja Minutes FOMC nie powinno mieć zbyt dużego wpływu na rynki, od czasu posiedzenia sporo się zmieniło (wybory w USA).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kowalczyk: Podniesienie kwoty wolnej od podatku do 8 tys. zł, wraz z wprowadzeniem jednolitego podatku nastąpi od 2018 r.
- MR planuje do końca 2016 r. podpisać kontrakty w ramach POiŚ za ok. 30 mld zł, zaś do końca 2017 r. ta wartość wzrośnie do ok. 46-57 mld zł.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w październiku wzrosła do 5,60 mln w ujęciu rocznym.

| Decyzja RPP (09.11.2016) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps | 0% | GERGB 10Y | 0.275 | 0.007 |
| stopy bez zmian | 100% | USAGB 10Y | 0.000 | -0.005 |
| obniżka 25 bps | 0% | POLGB 10Y | 3.511 | -0.046 |
| PROGNOZA mBanku | bez zmian | Dotyczy benchmarków Reuters | | |

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zachowywał się po raz kolejny dość stabilnie w ciągu dnia. Korekta w okolice 1,0660 została szybko skorygowana w dół i status quo w okolicy 1,0600 jest utrzymane. Rynki dość solidnie wyceniły już podwyżki stóp w USA (2,5 podwyżki do końca 2017). O ile te najbliższe to rezultat rozpędzonej gospodarki, to kolejne to już efekt polityki fiskalnej Trumpa. Ta jednak może być istotnie nieprzewidywalna. Tym samym doszliśmy prawdopodobnie do momentu, w którym wielu inwestorów po prostu będzie chciało poczekać co Trump z Kongresem przygotują od stycznia i to poczekać na zapowiedzi prezydenta USA, a nie prezydenta elekta, który obecnie nadal próbuje ubijać prywatne interesy w podróżach zagranicznych. Uważamy, że umocnienie dolara mogło osiągnąć obecnie kres, zwłaszcza że chyba nie ma już raportu sugerującego osłabienie dolara. Pozostaje element EUR w kursie, lecz ten do czasu referendum konstytucyjnego i decyzji ECB raczej nie ulegnie znaczącym zmianom. Uważamy, że EURUSD może skonsolidować obecnie w przedziale 1,05-1,07. Dziś wskaźniki koniunktury w strefie euro i „Minutes” z historycznego posiedzenia Fed (raczej będzie można zobaczyć tam wątpliwości, niż zdyskontowaną przez rynek pewność).

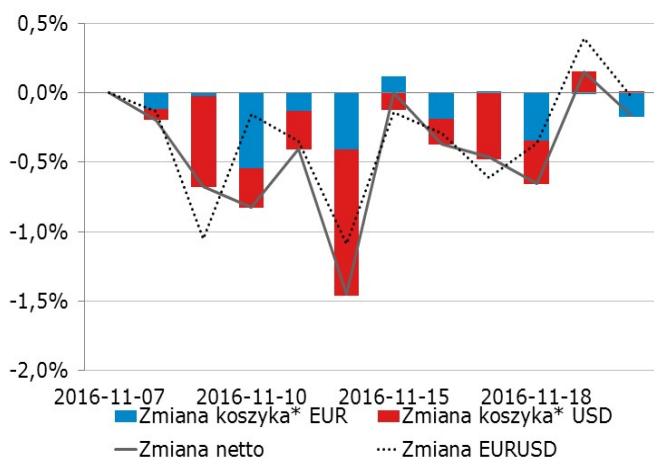
EURUSD technicznie

Pozycja: Pozycja short po 1,0618 z S/L po 1,0670 oraz T/P 1,0530.

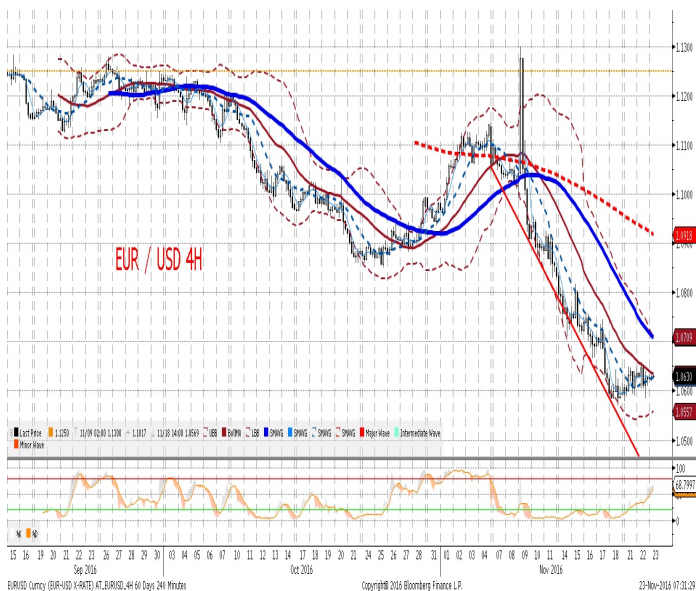
Ostatnia korekta spadkowa w trendzie wzrostowym wydłużyła się w czasie, jednak jej zasięg jest wciąż ograniczany przez opór MA30 na wykresie 4h. Nasza pozycja wczoraj zachowała się, aktualnie jest na niewielkim minusie. Zmienność intraday w ostatnich godzinach zmniejszyła się. W takiej sytuacji, nawet gdyby wspomniana średnia została przebita, nie spodziewamy się znaczącego ruchu w górę (jednak z pewnością złapiemy zlecenie S/L). W szerszej perspektywie okazja do zarobku wciąż jest spora. Przesuwamy nieco zlecenie S/L i dodajemy T/P.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

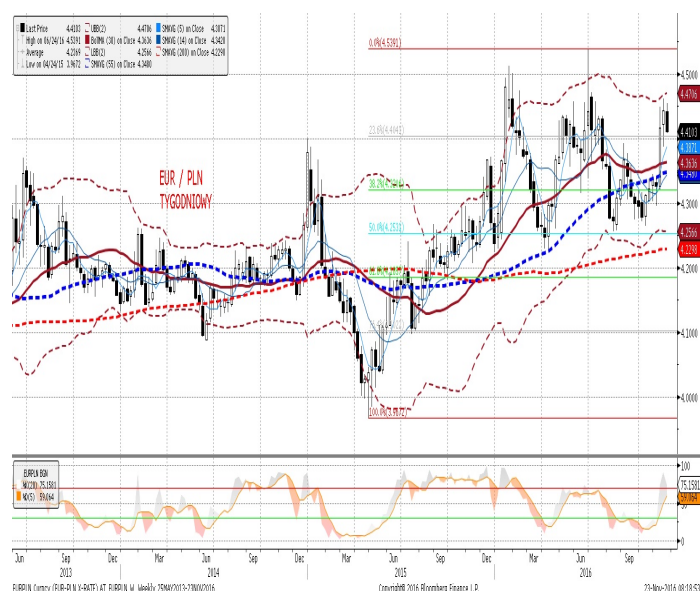
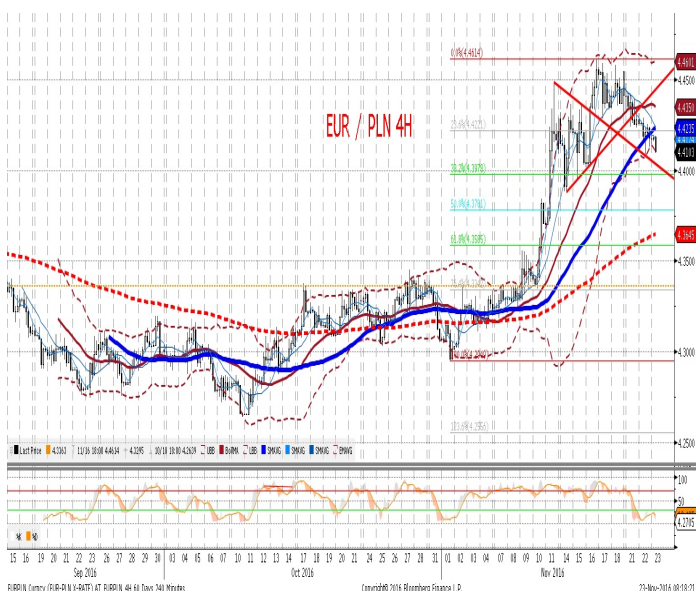
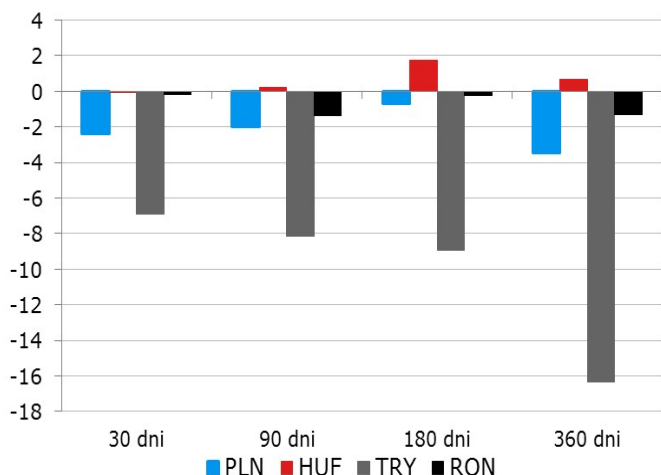
EURPLN w przedziale 4,41-43. Ruchy w ramach tego przedziału odbywały się w rytm sentymentu na rynkach (wysoka korelacja z giełdą w USA). I tak w ciągu dnia złoty podlegał raczej presji aprecjacyjnej, po południu i wieczorem deprecjacyjnej. Jeśli poprawnie wytypowaliśmy sentyment zakładów na amerykańską politykę pieniężną i fiskalną, złoty również może „przeleżeć” w poczekalni dopóki nie zagrają czynniki krajowe i nie rozpoczną się bardziej agresywne zakłady na spowolnienie na przełomie roku, które doprowadzą ostatecznie do jego osłabienia.

EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy pozycję long po 4,4103 z S/L 4,3970. Wczoraj został przebity kolejny opór – MA55 na wykresie 4h, a spadek kursu zatrzymał się dopiero na dawnej górnej granicy formacji trójkąta. Zasięg korekty spadkowej wynosi już ponad 5 figur, ale wciąż nie widzimy sygnałów przełamania ostatniego trendu wzrostowego. Kolejnym ważnym wsparciem jest teraz Fibo 38,2%, poziom ten znajduje się aktualnie niewiele ponad figurę poniżej ostatnich notowań. Okazja do zarobku jest spora, nawet gdyby dalszy wzrost zatrzymał się przed ostatnimi maksimumi lokalnymi. Otwieramy pozycję long, na razie bez zlecenia T/P.

| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 4,3978 | 4,5391 |
| 4,3630 | 4,5120 |
| 4,2949 | 4,4614 |

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



| IRS | BID | ASK |
|-----|------|------|
| 1Y | 1.72 | 1.75 |
| 2Y | 1.84 | 1.89 |
| 3Y | 1.90 | 1.94 |
| 4Y | 2.06 | 2.10 |
| 5Y | 2.25 | 2.29 |
| 6Y | 2.37 | 2.41 |
| 7Y | 2.53 | 2.56 |
| 8Y | 2.63 | 2.66 |
| 9Y | 2.72 | 2.75 |
| 10Y | 2.81 | 2.84 |

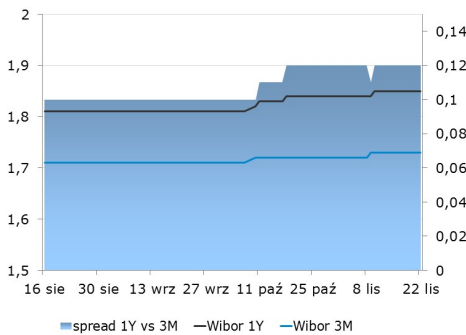
| depo | BID | ASK |
|------|------|------|
| ON | 1.00 | 1.40 |
| 1M | 1.45 | 1.85 |
| 3M | 1.52 | 1.72 |

| FRA | BID | ASK |
|------|------|------|
| 1x2 | 1.63 | 1.70 |
| 1x4 | 1.70 | 1.76 |
| 3x6 | 1.70 | 1.76 |
| 6x9 | 1.72 | 1.77 |
| 9x12 | 1.71 | 1.76 |

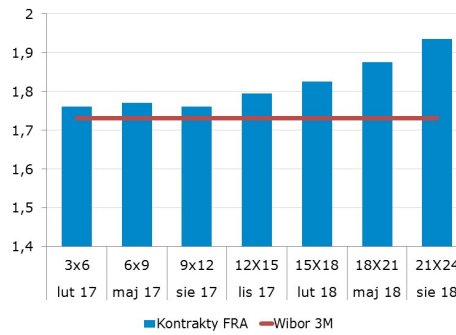
| Fixing NBP | |
|------------|--------|
| EUR/PLN | 4.4199 |
| USD/PLN | 4.1507 |
| CHF/PLN | 4.1152 |

| Poziomy otwarcia | |
|------------------|--------|
| EUR/USD | 1.0626 |
| EUR/JPY | 118.05 |
| EUR/PLN | 4.4131 |
| USD/PLN | 4.1568 |
| CHF/PLN | 4.1083 |

WIBOR 3M i 1Y



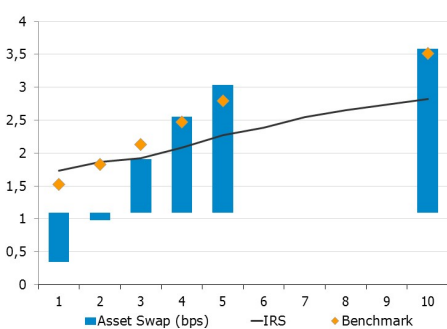
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



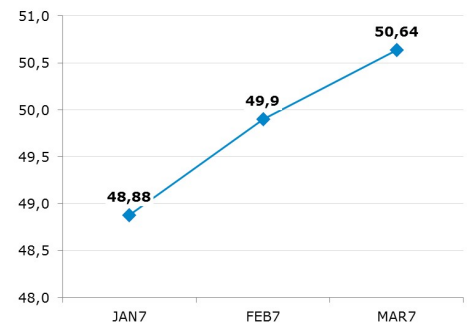
Asset swap i IRS



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 informacjami 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.