

25 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		51.5	51.8	51.5
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lis		51.9	51.4	52.6
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	lis		54.8	55.0	54.4
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lis		54.0	54.2	55.0
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	lis		53.2	53.5	53.7
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lis		52.8	52.8	54.1
14:30	USA	Zamówienia na d. trwałe m/m (%) <i>wstępny</i>	paź		1.7	0.4 (r)	4.8
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.11		250	233 (r)	251
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	lis		53.5	53.4	53.9
16:00	USA	Sprzedaż dom. na r. pierwotnym (tys.)	paź		590	574 (r)	563
16:00	USA	Indeks kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	lis		91.6	91.6	93.8
20:00	USA	Minutes FOMC	02.11				
24.11.2016 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiania (%)	lis		106.0	105.9 (r)	105.5
10:00	GER	Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (%)	lis		115.0	115.1 (r)	115.6
14:00	POL	Minutes RPP	lis				
25.11.2016 PIĄTEK							
0:30	JAP	Inflacja CPI r/r (%)	paź		0.0	-0.5	0.1
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 polska. Dzisiaj GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny za październik. Pozwoli poznać strukturę większości listopadowych publikacji, jednak na szczegóły negatywnej niespodzianki w danych o PKB będziemy musieli poczekać do przyszłego tygodnia. Według wstępnych szacunków MRPIPS publikowana wraz z biuletynem stopa bezrobocia ponownie spadnie o 0.1 p.proc.

Gospodarka globalna. Kolejny stosunkowo spokojny dzień. W Europie warto odnotować publikację PKB w Wielkiej Brytanii za trzeci kwartał. Za oceanem zostanie opublikowany wstępny wskaźnik PMI w usługach.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ NBP: W następnych kwartałach możliwe jest przyspieszenie tendencji wzrostowych popytu konsumpcyjnego gospodarstw domowych.

■ RPP: Na listopadowym posiedzeniu członkowie RPP podtrzymali ocenę, że najbardziej prawdopodobna jest stabilizacja stóp procentowych w kolejnych kwartałach. Część członków Rady oceniła, że rozważenie obniżek stóp procentowych byłoby uzasadnione, gdyby utrzymało się spowolnienie wzrostu gospodarczego i rosło ryzyko utrzymywania się inflacji poniżej celu (Minutes).

■ GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w listopadzie 110,4 pkt. wobec 110,4 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 110,5 pkt.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.249	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.382	0.027
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.621	-0.040
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD utrzymał wyższe poziomy (1,0560-70), co oznacza że lokalna korekta może trwać w najlepsze. Spodziewamy się utrzymania konsolidacji w okolicach 1,05-1,07 z uwagi na możliwość korekty na dolarze oraz dziwnych (w kontekście optymalnej polityki pieniężnej w średnim okresie) zachowań inwestorów w związku z poprawą koniunktury w strefie euro oraz korektą programów EBC. Dziś brak istotnych danych. Black Friday oznacza, że część inwestorów z USA może być mniej (lub krócej) aktywna.

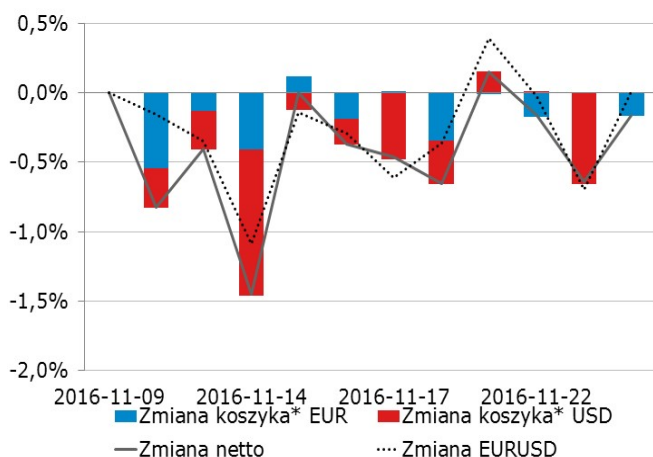
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Bez większych zmian na kursie EURUSD. Poza nieudanym atakiem na minimum lokalne 1,0524 na początku dnia, zmienność intraday była niewielka. Ostatecznie notowania znajdują się niecałe pół figury powyżej poziomów, po których zamykaliśmy wczoraj pozycję short. Wciąż jednak możliwa jest kontynuacja korekty wzrostowej, impuls związany z dywergencją jeszcze nie zrealizował się. Zasięg potencjalnego ruchu w górę jest dużo atrakcyjniejszy w stosunku do grania short na atak na minimum w okolicy 1,0450. Nie mamy pewności, że korekta poradzi sobie z MA55, dlatego pozostajemy poza rynkiem.

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

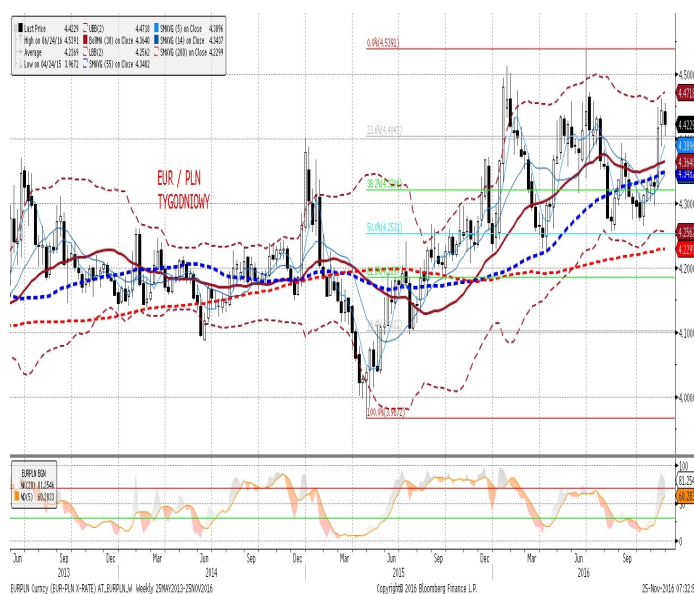
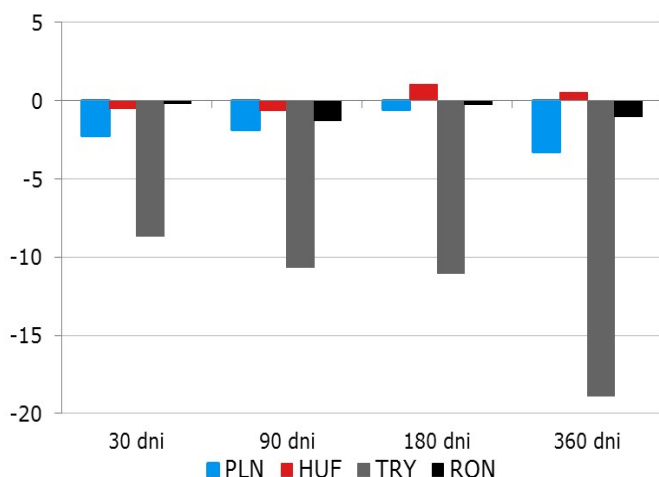
Ostatni miesiąc to ujemna korelacja pomiędzy EURPLN i EURUSD z uwagi na fakt, że siłą napędową spadków na eurodolarze był dolar. Ostatnie dni delikatnego przyhamowania aprecjacji dolara to również chwila oddechu na EURPLN. Wczoraj kurs spadł z okolic 4,44 do 4,41/42 dziś rano. Różnicowanie na stopach w USA jest obecnie coraz bliższe. Oznacza to po pierwsze, że EURUSD ma jeszcze potencjał do spadków, ale także to, że zmieniać może się (bardzo powoli) pogląd inwestorów odnośnie optymalnej polityki dla strefy euro (dobrze funkcjonuje tylko przy niskich stopach). To oznacza również, że oczekiwania na zmniejszanie stymulacji ze strony ECB mogą być przedwczesne. Tym samym czynnik QE i wylanie się kapitału ze strefy euro (nadwyżka na rachunku bieżącym) powinno trwać podtrzymując wybrane waluty EM. To scenariusz na średni termin. W krótkim rynku gra jednak lepsze dane w strefie euro a Polska w przeciwfazie niskiego wzrostu ma jeszcze przed sobą przeszacowanie ścieżki stóp w dół. Złoty pozostanie słabszy.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,4103 z S/L 4,3970 oraz T/P 4,4380. Impuls wzrostowy z środy szybko wygasł, a MA30 na wykresie 4h zachowała się jako opór. Kurs powrócił poniżej MA55, która aktualnie splota się ze wspomnianą MA30 tworząc silny poziom oporu kilkadziesiąt tricków powyżej aktualnych notowań. Sądzymy jednak, że aktualnie dominującą formacją jest range o dolnej granicy w okolicy 4,40. Górna granica nie musi jednak sięgnąć ostatnich maksimum lokalnych (4,4614). W tej sytuacji decydujemy się pozostawić naszą pozycję long (aktualnie zarabia około figury), przesuwamy zlecenie T/P w dół.

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

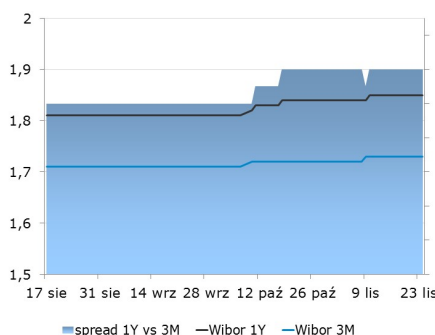
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



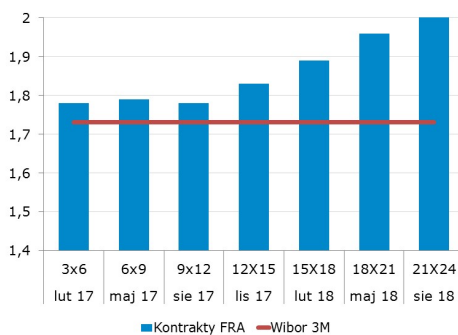
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.78	ON	1.35	1.75	EUR/PLN	4.4261
2Y	1.90	1.95	1M	1.62	1.82	USD/PLN	4.1880
3Y	1.96	2.00	3M	1.91	2.11	CHF/PLN	4.1236
4Y	2.13	2.17					
5Y	2.33	2.37					
6Y	2.45	2.49					
7Y	2.61	2.64					
8Y	2.71	2.74					
9Y	2.80	2.83					
10Y	2.88	2.93					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.0548
1x4	1.71	1.77	EUR/JPY	119.57
3x6	1.72	1.78	EUR/PLN	4.4158
6x9	1.73	1.79	USD/PLN	4.1867
9x12	1.73	1.78	CHF/PLN	4.1123

WIBOR 3M i 1Y



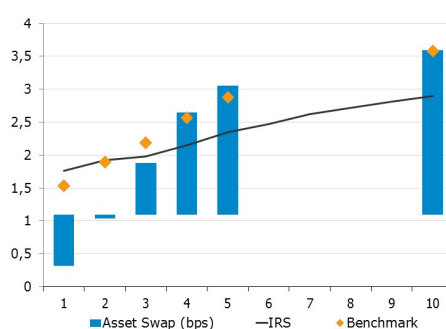
WIBOR 3M i stawki FRA



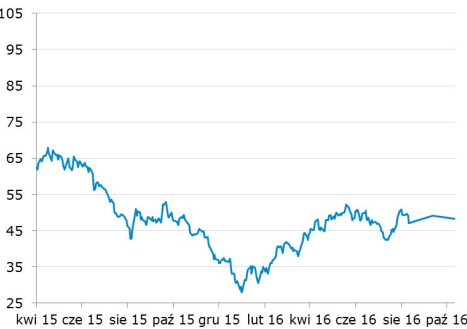
IRS 5Y i 2Y



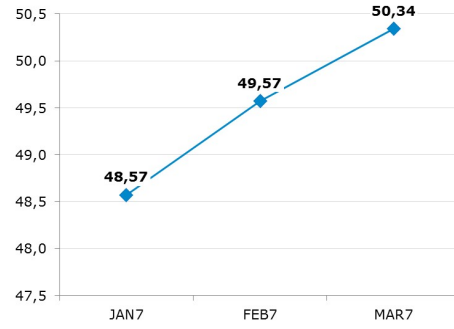
Asset swap i IRS



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.