

29 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		
28.11.2016 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	paź		5.0	5.1 (r)	4.4
29.11.2016 WTOREK							
11:00	EUR	Koniunktura kons. KE (pkt.) <i>finalny</i>	lis		-6.1	-6.1	
14:00	GER	Inflacja CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lis		0.8	0.8	
14:30	USA	PKB r/r (%) <i>drugi SAAR</i>	Q3		3.0	2.9	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lis		101.2	98.6	
30.11.2016 ŚRODA							
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>finalny</i>	Q3	2.5	2.5	3.1	
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lis			-0.2	
14:15	USA	Zatrudnieni ADP (tys.)	lis		160	147	
14:30	USA	Dochody g. domowych m/m (%)	paź		0.4	0.3	
14:30	USA	Wydatki g. domowych m/m (%)	paź		0.5	0.5	
15:45	USA	Indeks Chicago PMI (pkt.)	lis		52.0	50.6	
01.12.2016 CZWARTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		51.0	51.2	
2:45	CHN	PMI w przemyśle – Caixin (pkt.)	lis		50.8	51.2	
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lis			50.2	
9:50	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	lis		51.6	51.5	
9:55	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	lis			54.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	lis			53.7	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	paź			10.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	26.11			251	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	lis			53.9	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lis		52.1	51.9	
02.12.2016 PIĄTEK							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lis		180	161	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lis		4.9	4.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie pod znakiem wstępnych danych o inflacji za listopad (rano Hiszpania i wybrane niemieckie landy, popołudniu dane krajowe dla Niemiec) - powinny one pokazać stabilizację rocznego wskaźnika inflacji na umiarkowanym poziomie. Warto też zwrócić uwagę na dane o koniunkturze publikowane przed południem przez Komisję Europejską. W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja drugiego szacunku PKB za III kwartał, który przyniesie niewielką pozytywną rewizję w porównaniu do pierwszych ocen. Pozostałe dane (koniunktura konsumencka, ceny nieruchomości) raczej bez wpływu na rynek.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Morawiecki:** Dla podatników z dochodem rocznym od 11 000 zł do 85 528 zł roczna kwota wolna od podatku pozostanie od 2017 r. na obecnym poziomie tj. 3 091 zł.
- **Janczyk (MF):** KNF może wydać rekomendację i zachęcić do zmian w portfelu kredytów hipotecznych. Jest to bardzo prawdopodobne.
- **UE:** Przedstawiciele państw członkowskich zatwierdzili w poniedziałek w Brukseli porozumienie w sprawie przyszłorocznego budżetu UE. Do jego definitywnego uchwalenia potrzeba teraz tylko zgody Parlamentu Europejskiego.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.240	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.312	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.565	-0.046
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD skorygował się wczoraj poniżej 1,06, jednak już dziś rano startujemy z poziomu 1,06. Parę dni temu pisaliśmy, że EURUSD może spędzić chwilę czasu w range 1,05-1,07. Na razie scenariusz ten się realizuje. Dziś drugi odczyt danych o PKB w USA za III kwartał. Nie spodziewamy się, aby miały one znaczny wpływ na rynek biorąc pod uwagę silne spozycjonowanie inwestorów (potrzeba serii danych, aby to zmienić). Rynek stał się ostatnio dość nieciągly (nagłe, silne ruchy) i wczorajsza korekta wpisuje się w ten obraz idealnie. Uważamy, że w najbliższych tygodniach dużo istotniejszy może stać się czynnik EUR, gdyż konfrontacja oczekiwań rynkowych (ograniczenie QE głównie w związku z ograniczeniami dot. możliwości zakupu papierów) ze stanowiskiem banku centralnego (utrzymanie stymulacji, elastyczność programu, nacisk na wzrost) może dawać ciekawe efekty. Forsowanie poglądu rynkowego może prowadzić na razie do przejściowego umocnienia EUR.

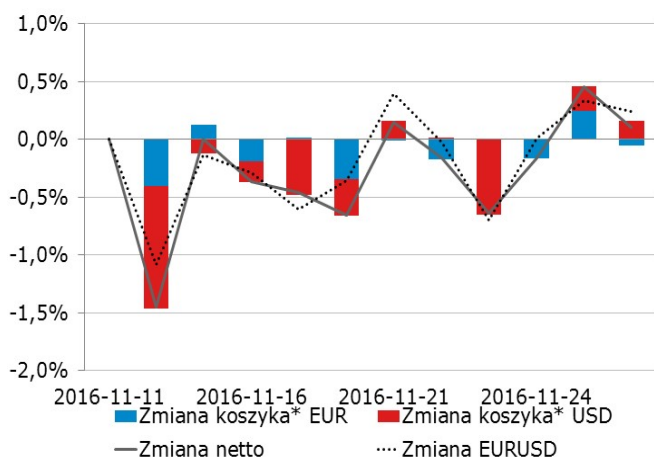
EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,0598 na pozycji long po 1,0649 (51 ticków straty).

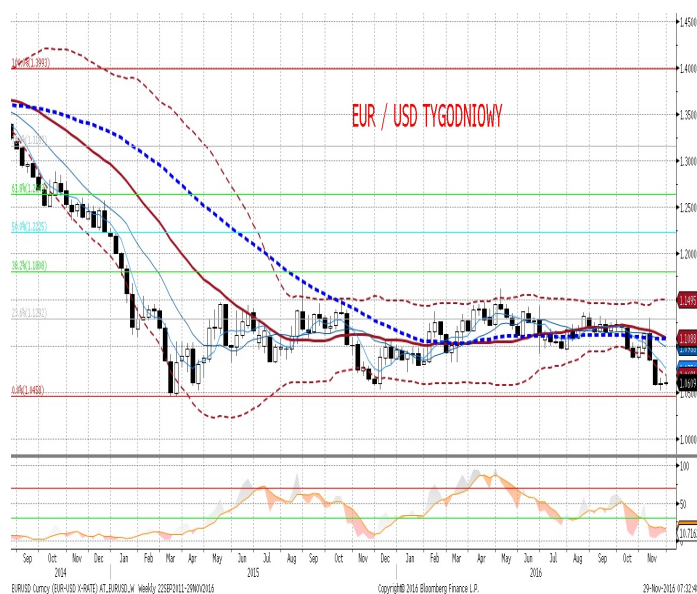
Korekta wzrostowa na kursie EURUSD bardzo szybko zakończyła się, przez co złapaliśmy zlecenie S/L. Średnie na wykresie 4h (55 i 30) nie stanowiły skutecznego wsparcia, notowania bardzo dynamicznie je przebiły a następnie powróciły powyżej krótszej z nich i teraz konsolidują się w nożycach między tymi średnimi. Patrząc w szerszej perspektywie, po zakończeniu korekty kurs powinien wrócić do trendu spadkowego i rozpocząć kolejny atak na minimum lokalne w okolicy 1,0520. Przestrzeń do spadku nie jest zbyt duża, dodatkowo aktualna konsolidacja może potrwać jeszcze parę dni. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,0518	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

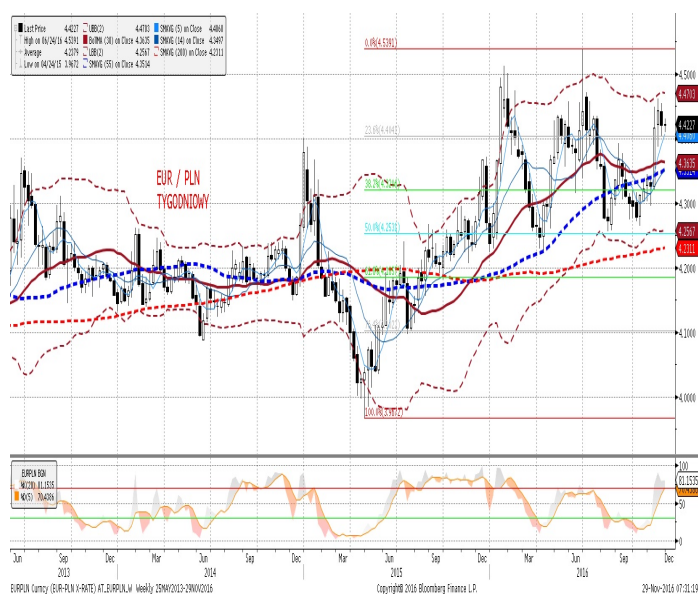
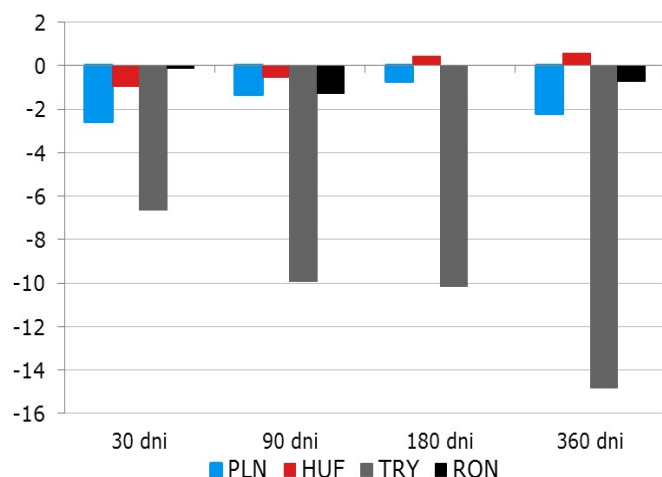
Złoty rozpoczął tydzień od niewielkich oscylacji wokół 4,42. Przy tak nieznacznej zmienności i braku wyraźnej korelacji z innymi instrumentami finansowymi (do pewnego momentu podobnie zachowywał się jedynie HUF) trudno doszukiwać się drugiego dna w zachowaniu złotego. Wypada nam powtórzyć, że póki co perspektywy dla złotego pozostają negatywne z uwagi na niepełne uwzględnienie spowolnienia gospodarczego w ocenach inwestorów (istnieje przestrzeń do dalszej rewizji oczekiwań na IV kwartał), możliwość wyceny łagodniejszej polityki pieniężnej w Polsce i utrzymującą się niepewność. Wszelkie epizody umocnienia złotego będą wykorzystywane jako okazja do jego sprzedaży.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,4103 z S/L 4,3970 oraz T/P 4,4350. Kurs EURPLN konsoliduje się w obszarze 4,41-4,43, wokół MA30 na wykresie 4h. Od góry skutecznym oporem jest MA55, od dołu spadki są ograniczane przez dolną wstęgę Bollingera. Ruch ten wciąż otwiera dalszą drogę w górę. Nie widzimy sygnałów przełamania trendu wzrostowego, ostatni spadek traktujemy jako korektę spadkową. W najgorszym wypadku ostateczny zasięg korekty powinien sięgnąć Fibo 38,2% na wykresie 4h. Pozostawiamy pozycję long bez zmian parametrów.

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

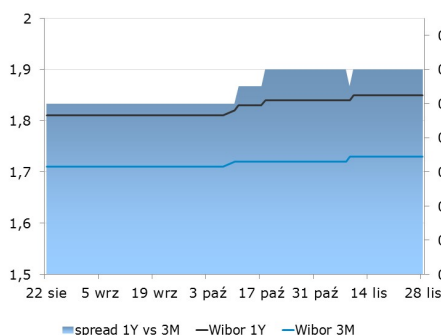
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



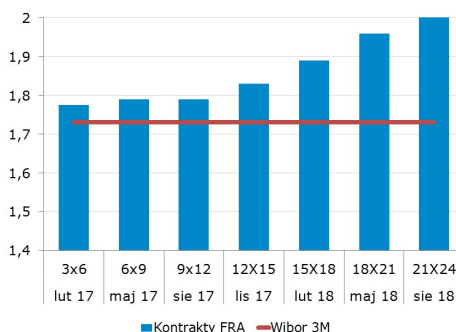
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.77	ON	0.75	0.95	EUR/PLN	4.4190
2Y	1.88	1.93	1M	1.40	1.80	USD/PLN	4.1521
3Y	1.92	1.96	3M	1.92	2.12	CHF/PLN	4.1094
4Y	2.06	2.10					
5Y	2.24	2.28					
6Y	2.36	2.40					
7Y	2.52	2.55					
8Y	2.61	2.64					
9Y	2.70	2.73					
10Y	2.78	2.83					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.0612
1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	118.80
3x6	1.72	1.78	EUR/PLN	4.4144
6x9	1.73	1.79	USD/PLN	4.1657
9x12	1.73	1.79	CHF/PLN	4.1083

WIBOR 3M i 1Y



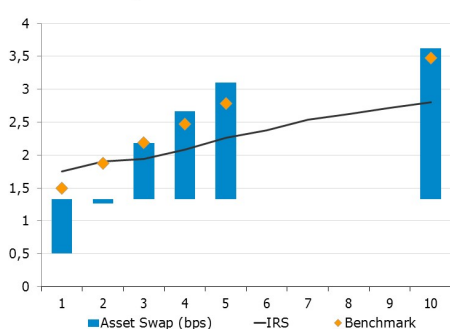
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



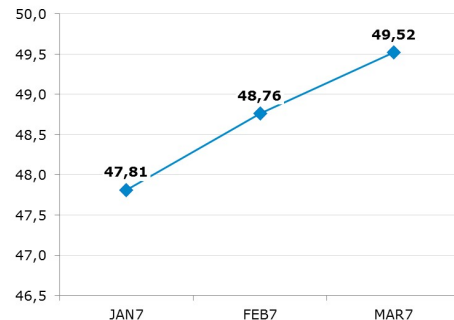
Asset swap i IRS



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 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.