

30 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	-6.1
14:00	GER	Inflacja CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lis		0.8	0.8	0.8
14:30	USA	PKB r/r (%) <i>drugi SAAR</i>	Q3		3.0	2.9	3.2
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lis		101.2	100.8 (r)	107.1
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	0.1	0.0	-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	51.2	51.0	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 polska. Dziś GUS opublikuje finalne dane o PKB za trzeci kwartał (10:00) oraz wstępny odczyt CPI za listopad (14:00). W przypadku PKB spodziewamy się, że za spowolnienie gospodarki (do 2,5% r/r - możliwa rewizja odczytu flash o 0,1 p.proc w górę) odpowiada bardzo niska dynamika inwestycji (pogłębienie wcześniej obserwowanych spadków, do -6,5% r/r) tylko częściowo zrównoważona solidną konsumpcją (około 4%, konsumpcja prywatna wsparta programem 500+). Dane GUS pozwolą na weryfikację tych prognoz, także w zakresie eksportu netto oraz wkładu zapasów. Odczyt *flash* inflacji za listopad pokaże pierwszy od ponad dwóch lat dodatni odczyt inflacji (+0,1% r/r). Wzrost rocznego wskaźnika CPI powyżej zera to zasługa efektów bazowych w kategorii paliwa oraz solidnych wzrostów cen żywności.

Gospodarka globalna. Dane o wydatkach i dochodach gospodarstw domowych w USA wskażą na solidny wzrost wydatków konsumpcyjnych w październiku (podobnie, jak sugerowały to dane o sprzedaży detalicznej). Z kolei dane o zatrudnieniu ADP powinny pokazać stabilny wzrost zatrudnienia, spójny z trendem z ostatnich miesięcy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Sejm: Kwota wolna od podatku dla najmniej zarabiających wzrośnie do 6,6 tys. zł, ale zarabiający ponad 127 tys. zł rocznie stracą prawo do tego odliczenia. Przyjęto stosowne poprawki Senatu do nowelizacji ustawy PIT, CIT i Ordynacji podatkowej.
- Reuters: Europejski Bank Centralny jest gotowy zwiększyć skup włoskich obligacji, jeżeli w wyniku niedzielnego referendum mocno wzrosną koszty obsługi włoskiego długu.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w trzecim kwartale 2016 r. wzrósł o 3,2 proc. w ujęciu zaktualizowanym kdk (drugie wyliczenia).

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.206	-0.021
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.295	0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.520	0.086
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Powrót EURUSD ponad 1,06 nastąpił wczoraj w sesji amerykańskiej. Osłabienie dolara w dniu wczorajszym, co ciekawe, nastąpiło pomimo pozytywnych zaskoczeń z tamtejszej gospodarki (drugi odczyt PKB i potężna poprawa nastrojów konsumenckich po wyborach prezydenckich), kontrastujących z niezbyt spektakularnymi danymi ze strefy euro (mieszane zaskoczenia w inflacji, stabilizacja ESI). Naszym zdaniem dla EURUSD kluczowe okazały się czynniki techniczne (wygasił impet na indeksach dolarowych), a także korelacja z zachowaniem rynków obligacji (słabszy dolar i niższe stopy procentowe - te ostatnie podążały za cenami ropy naftowej). Podtrzymujemy naszą opinię, że w obecnych warunkach obowiązująca od czasu wyborów prezydenckich narracja dotycząca dolara wyczerpała się i większą rolę może zacząć odgrywać czynnik europejski, związany z niepewnością co do skutków referendum we Włoszech i dalszych kroków w polityce pieniężnej EBC.

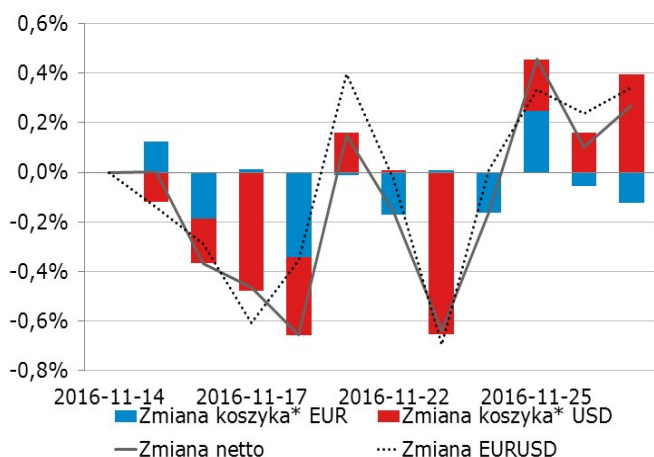
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

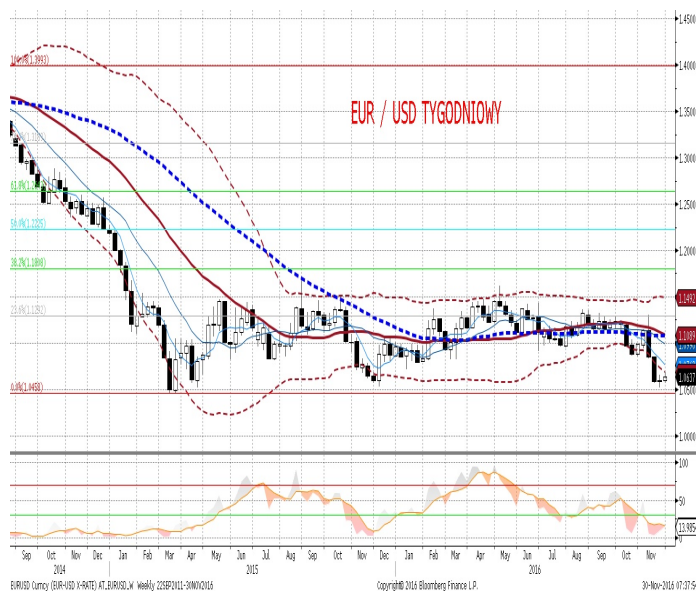
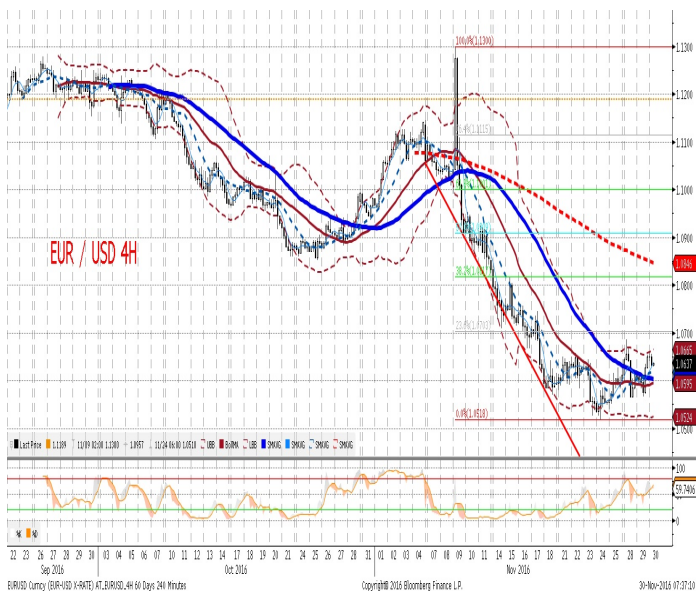
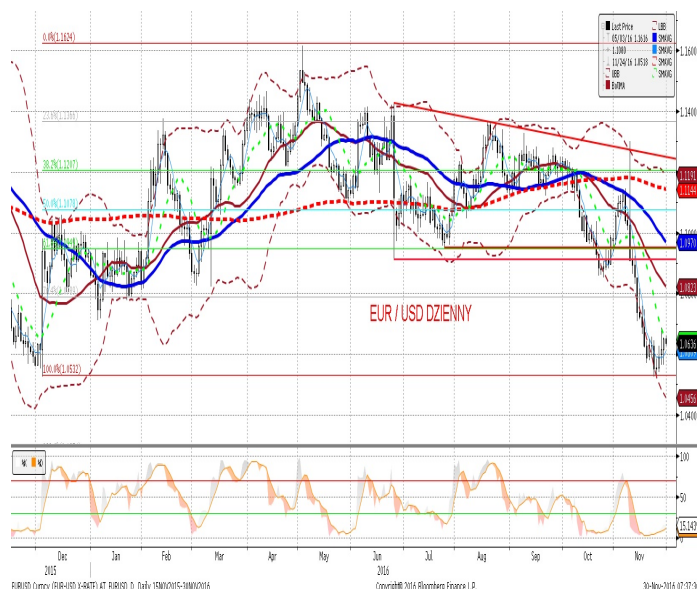
Kurs EURUSD w ostatnich dniach porusza się w ramach formacji stosunkowo wąskiego range (1,056 – 1,0670). Notowania oscylują wokół średnich ruchomych (30 i 55) na wykresie 4h, średnie te nie działają jako wsparcia ani opory. Patrząc w nieco szerszej perspektywie (wykres dzienny), wciąż jest niewielka szansa na kontynuację korekty. Dalszy zasięg potencjalnej korekty jest spory (1,08/1,09), jednak patrząc na aktualne notowania, zlecenie S/L należy ustawić szeroko. Scenariusz ten nie jest wystarczająco prawdopodobny, żeby opłacało się zagrać long. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na wybiecie z range.

Wsparcie	Opór
1,0518	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

Złoty osłabił się wczoraj nieznacznie w okolice 4,43 (dziś też startujemy z tego poziomu). Ruch był w zasadzie odzwierciedleniem zachowania rynków globalnych. Niewielkie wzrosty rentowności na rynkach bazowych wywołały (znów) lekką panikę na polskim rynku długu podsycaną dodatkowo dość jednostronnym artykułem o podwyżkach stóp zamieszczonym przez jeden z serwisów informacyjnych. Na lekkie pogorszenie nastrojów nałożyła się zbliżająca się decyzja o ratingu ze strony S&P (piątek, nie spodziewamy się zmian). Średnioterminowo nasz pogląd na złotego nie ulega zmianie – powinien być słabszy. Dziś odczyt wstępny PKB za III kwartał (historia sugeruje prawdopodobieństwo małej rewizji w górę o 0,1pp) oraz pierwsze dane o inflacji w listopadzie (oczekujemy wyjścia z deflacji).

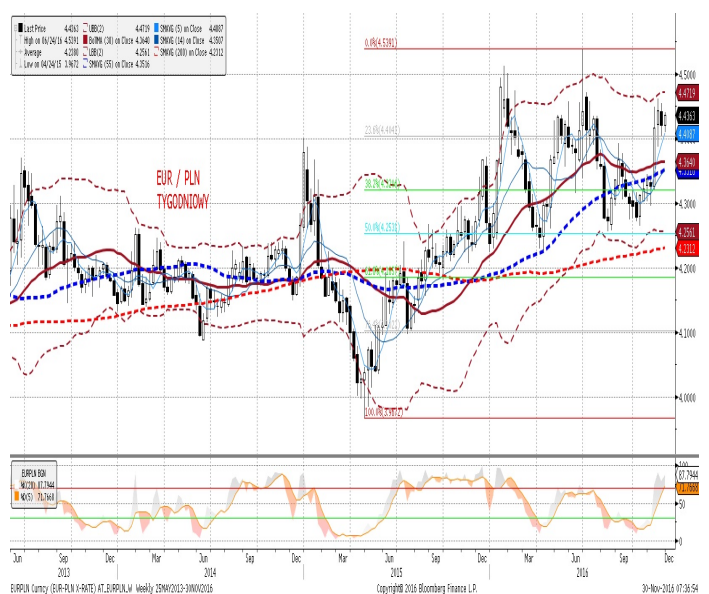
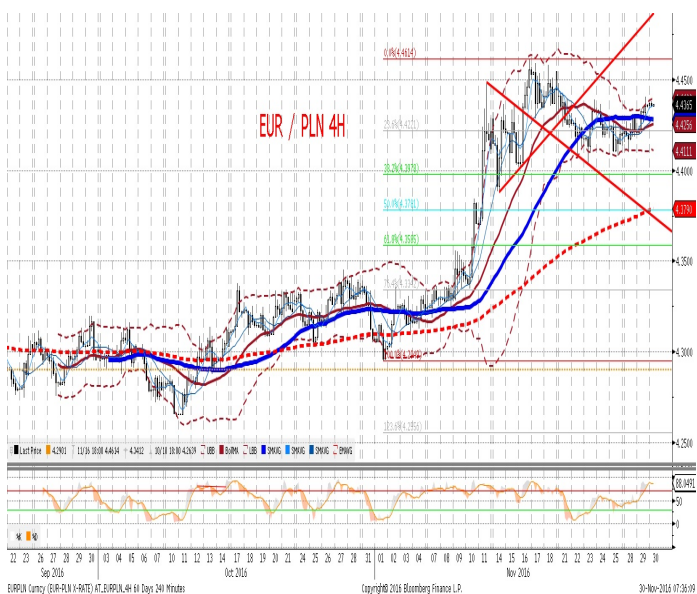
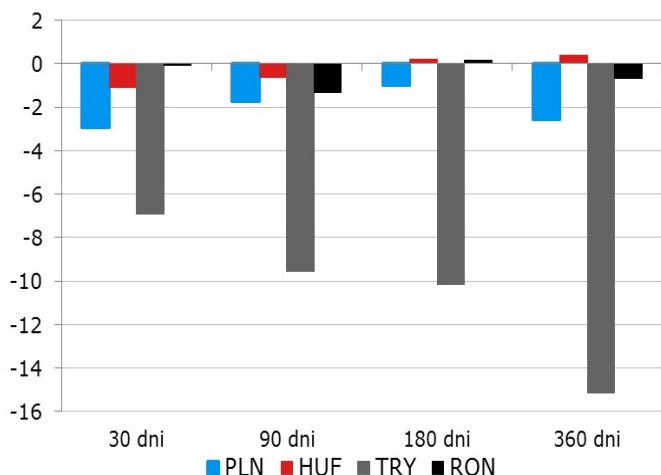
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,4350 na pozycji long zajętej po 4,4103 (247 ticków zysku).

Kurs ostatecznie przebił wczoraj opór MA55, przez co notowania sięgnęły 4,44, a my złapaliśmy zlecenie T/P. Aktualnie dominującą formacją jest range 4,40 – 4,44 / 4,46, górna granica może nie sięgać 4,46. Ogranicza to znacząco dalszą przestrzeń do wzrostu, nie warto ponownie wchodzić long. Nie widzimy sygnałów powrotu do trendu spadkowego sprzed kilku tygodni. Liczymy się z możliwością konsolidacji wokół MA30 i MA55 na wykresie 4h, w jeszcze węższym obszarze niż range. Pozostajemy poza rynkiem.

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	1.74	1.78
2Y	1.91	1.94
3Y	1.96	2.00
4Y	2.12	2.16
5Y	2.31	2.35
6Y	2.42	2.46
7Y	2.56	2.59
8Y	2.65	2.68
9Y	2.74	2.77
10Y	2.83	2.86

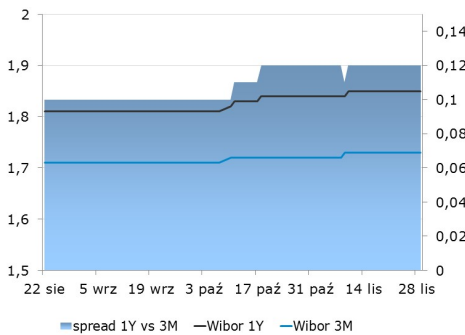
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	1.39	1.79
3M	1.91	2.26

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.71	1.76
3x6	1.73	1.76
6x9	1.74	1.77
9x12	1.76	1.79

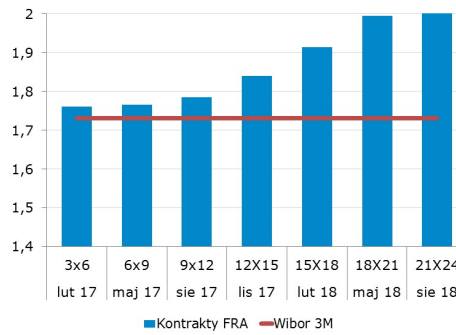
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4328
USD/PLN	4.1827
CHF/PLN	4.1235

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0646
EUR/JPY	119.62
EUR/PLN	4.4309
USD/PLN	4.1651
CHF/PLN	4.1130

WIBOR 3M i 1Y



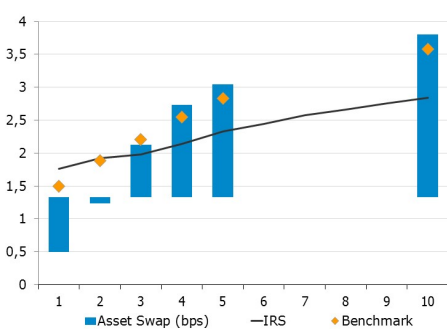
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



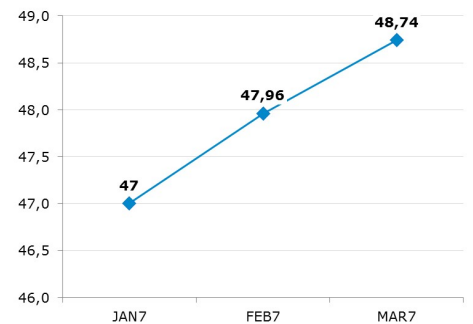
Asset swap i IRS



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.