

6 grudnia 2016

## Raport Dzienny

### Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
starszy analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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		
<b>05.12.2016 PONIEDZIAŁEK</b>							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lis			52.4	53.1
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis	52.6		52.6	51.6
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis	55.0		55.0	55.1
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis	54.1		54.1	53.8
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lis	54.3		54.5	55.2
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź	0.8		-0.4 (r)	1.1
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lis	55.2		54.8	57.2
<b>06.12.2016 WTOREK</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź	0.6		-0.3 (r)	4.9
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	paź	-41.6		-36.4	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź	2.5		0.3	
<b>07.12.2016 ŚRODA</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź	0.8		-1.8	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź	0.2		-0.4	
	POL	Decyzja RPP (%)	gru	1.50	1.50	1.50	
<b>08.12.2016 CZWARTEK</b>							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lis			1.0	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	gru	-0.40		-0.40	
13:45	EUR	Decyzja EBC (mld EUR / msc)	gru	80		80	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	26.11			268	
<b>09.12.2016 PIĄTEK</b>							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	lis	2.2		2.1	
2:30	CHN	PPI r/r (%)	lis	2.2		1.2	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź	0.5		-1.1	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lis	1.3		0.8	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Mich <i>flash</i> (pkt.)	gru	94.1		93.8	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna.** Spokojny dzień. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o bilansie płatniczym i zamówieniach w przemyśle - poza wkładem do modeli szacujących wzrost PKB, nie będą one miały żadnego znaczenia dla rynków.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPIPS: Stopa bezrobocia w listopadzie wyniosła 8,2 proc. vs 8,2 proc. w październiku.
- KSF ocenia, że ryzykiem o charakterze systemowym dla banków jest portfel kredytów walutowych.
- MF odkupi na aukcji 7.XII obligacje USD20190715 o przewidywanej wartości nominalnej 1 mld USD.
- USA: Wskaźnik aktywności w usługach (ISM) wyniósł w listopadzie 57,2 pkt. wobec 54,8 pkt. w październiku.

Decyzja RPP (07.12.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.253	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.398	0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.857	-0.056
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD bardzo szybko otrząsnął się po włoskim referendum - już w południe kurs znalazł się na poziomach z piątku, a do wieczora zdołał dotrzeć do 1,08 (łączny zakres dziennej zmienności to (sic!) 3 centy). Na takie zachowanie EURUSD złożyło się kilka czynników: pozycjonowanie (część uczestników rynku już zaczęła spekulować na temat parytetu na tej parze walutowej), potraktowanie pokłosia referendum jako „normalnej” dla Włoch politycznej turbulencji, wyczerpanie impulsu wzrostowego dla ścieżki stóp procentowych w USA, *short covering*. Co oczywiste, tezy o parytecie na EURUSD można włożyć między bajki - funkcje reakcji banków centralnych i kalendarz sprawiają, że okolice 1,05 wyznaczają lokalne dna dla EURUSD. Dziś raczej bez większych ruchów - rynek, przy braku istotnych publikacji makro, oczekuje na sygnały z EBC.

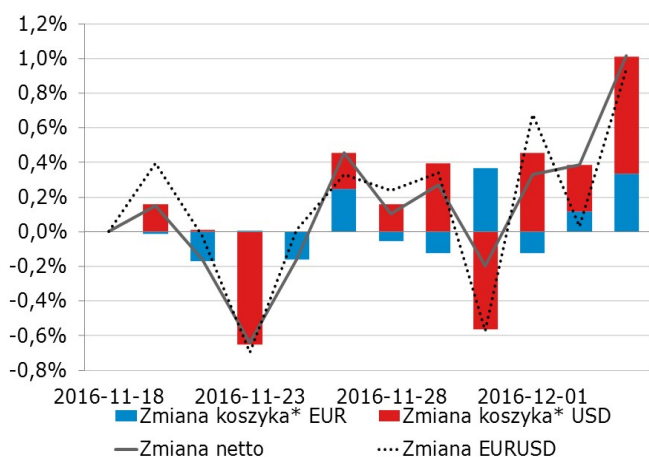
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Otwieramy po 1,0747 pozycję short z S/L 1,0810 oraz T/P 1,0630.

Notowania EURUSD dosyć nieoczekiwanie powróciły nie tylko do ostatniego kanału wzrostowego, ale nawet wyskoczyły ponad jego górną granicę. Ruch w górę zatrzymał się dopiero na MA30 na wykresie dziennym, niewiele zabrakło do spłotu MA200 i 38,2% na wykresie 4h. Spodziewamy się, że notowania będą się teraz poruszać w szerszym range 1,05 – 1,08. W przypadku gdyby wczorajszy ruch był tylko korektą wzrostową, to fakt, że wspomniany poziom Fibo nie został przełamany, oznacza zakończenie korekty i powrót do spadków. W obu przypadkach warto zagrać short – otwieramy taką pozycję.

Wsparcie	Opór
1,0506	1,1300
1,0458	1,0988
1,0000	1,0806

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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





IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.79
2Y	1.95	1.98
3Y	2.04	2.08
4Y	2.21	2.25
5Y	2.39	2.43
6Y	2.53	2.57
7Y	2.71	2.74
8Y	2.82	2.85
9Y	2.91	2.94
10Y	2.99	3.04

depo	BID	ASK
ON	1.40	1.80
1M	1.40	1.80
3M	2.00	2.20

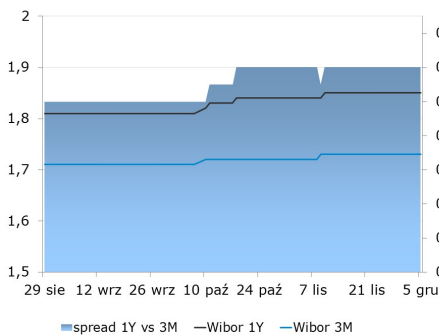
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.76	1.79
9x12	1.79	1.82

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4897
USD/PLN	4.2213
CHF/PLN	4.1639

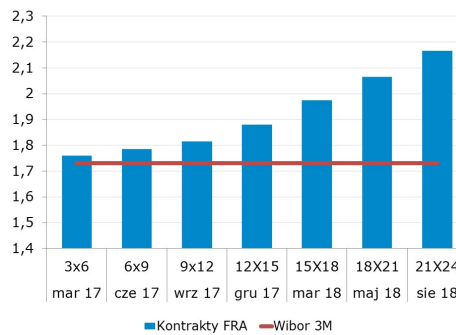
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0762
EUR/JPY	122.49
EUR/PLN	4.4954
USD/PLN	4.1771
CHF/PLN	4.1490

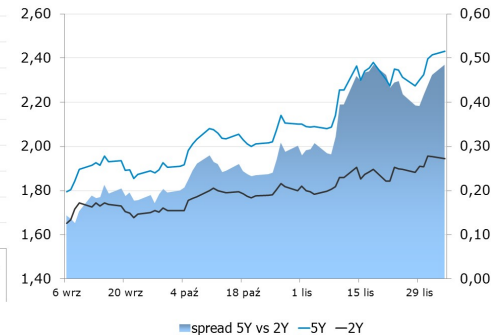
### WIBOR 3M i 1Y



### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



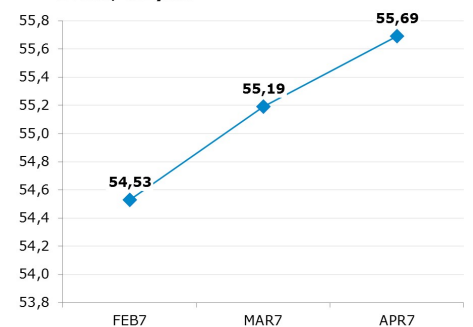
### Asset swap i IRS



### 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.