

7 grudnia 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		
05.12.2016 PONIEDZIAŁEK							
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 (%)	paż		0.8	-0.4 (r)	1.1
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lis		55.2	54.8	57.2
06.12.2016 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paż		0.6	-0.3 (r)	4.9
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	paż		-41.6	-36.2 (r)	-42.6
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paż		2.5	0.3	2.7
07.12.2016 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paż		0.8	-1.6 (r)	0.3
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paż		0.2	-0.4	
	POL	Decyzja RPP (%)	gru	1.50	1.50	1.50	
08.12.2016 CZWARTEK							
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	
09.12.2016 PIĄTEK							
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 (%)	paż		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 polska. Decyzja RPP nie przyniesie zmiany stóp procentowych. Trudno jednak oczekiwać, że w ogóle nie zmieni się retoryka Rady Polityki Pieniężnej. Dostępne dane (w tym PKB za III kwartał) zanegowały całkowicie preferowany przez RPP scenariusz na ten rok i stawiają pod znakiem zapytania prognozy na 2017 r. W takiej sytuacji podtrzymujemy, że cięcie stóp jest możliwe w 2017 roku. Oczywiście zwrot w stronę takiej retoryki na konferencji nie wystąpi, niemniej jednak pytania o możliwość obniżki stóp procentowych nie będą już zbywane na korzyść świetnej kondycji gospodarki i podwyżek w 2018 roku.

Gospodarka globalna. Spokojny dzień - w Stanach Zjednoczonych bez publikacji makro, w Europie zobaczymy tylko dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Poziom krajowego długu rynkowego na koniec listopada 2016 r. wyniósł 573,3 mld zł wobec 513,4 mld zł na koniec 2015 r.
- Puls Biznesu: Deficyt budżetu w 2016 roku wyniesie 41,5 mld zł, a deficyt sektora może wynieść 2,4 proc. PKB.
- EUR: Produkt Krajowy Brutto w III kwartale 2016 r. wzrósł o 0,3 proc. kdk (końcowe wyliczenia).

Decyzja RPP (07.12.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.333	0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.396	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.739	-0.137
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

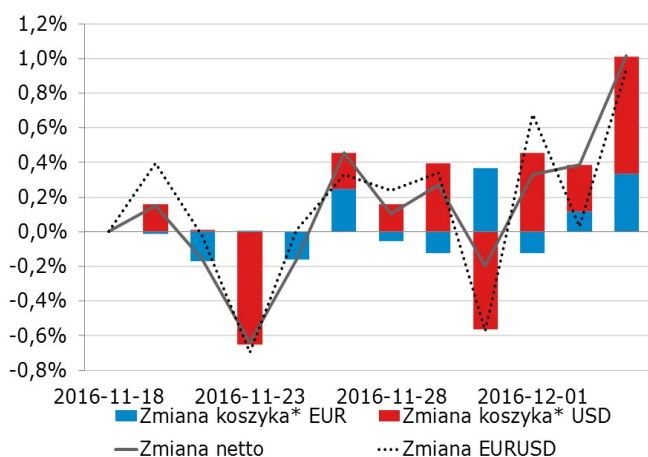
EURUSD skorygował się wczoraj z poziomów bliższych 1,08 w okolice 1,07. Korekcie można przypisać po części charakter techniczny (odbicie od średnich), po części natomiast wynikała ona z uspokojenia nastrojów na rynkach finansowych, w tym zatrzymania (i częściowego skorygowania) wzrostu cen surowców. Słabszy EURUSD pozwolił na znaczące umocnienie walut EM, gdzie po kilku dniach wzrostów rentowności na rynek długu popłynął kapitał zagraniczny (gracze wykorzystali wystromienie krzywych oraz ostatnią słabość walut). Do końca roku pozostało prawdopodobnie tylko kilka dni z aktywnym handlem. Dziś powinno być raczej spokojnie przed jutrzejszym posiedzeniem EBC. Generalnie nie spodziewamy się ograniczenia w zakupach aktywów. ECB albo odłoży je do stycznia (przecież ma czas), albo wprowadzi zmiany techniczne programu, które umożliwią jego kontynuację w bieżącym kształcie. Oba przypadki powinny zostać potraktowane jako pretekst do sprzedawania euro.

EURUSD technicznie

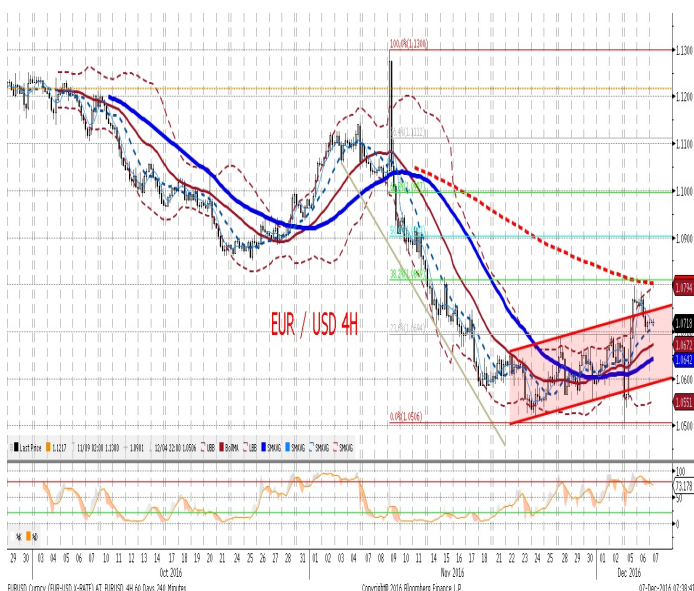
Pozycja: Short po 1,0747 z S/L 1,0800 oraz T/P 1,0650. Notowania EURUSD początkowo próbowały ponownie zaatakować opór w okolicy 1,08 (MA200 oraz Fibo 38,2% na wykresie 4h), jednak ostatecznie powróciły wewnątrz dawnego kanału wzrostowego. Ruch w dół na razie zatrzymał się na krótkiej MA14, jednak wsparcie to nie powinno długo ograniczać dalszych spadków. Wciąż widzimy sporą szansę na ruch w range o dolnej granicy w okolicy 1,05 – 1,06. Z perspektywy naszej pozycji short gwarantuje to wciąż satysfakcjonujący zarobek. Pozostawiamy naszą pozycję, nieco zawężamy spread T/P – S/L.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Co nie chce rosnąć, musi spadać. EURPLN ustanowił wczoraj w południe nowe lokalne maksimum tylko po to, żeby po południu runąć jak lawina - wieczorem EURPLN dotarł w okolice 4,45 (całe 5 gr. w kilka godzin). Równie imponujące było zachowanie pozostałych klas aktywów (giełdy i obligacji skarbowych). Nie było tutaj oczywiście czynnika krajowego - wczoraj w tym samym kierunku i w dużej skali ruszyły się aktywa zdecydowanej większości rynków wschodzących, w niektórych przypadkach (umocnienie TRY o ponad 2%) nawet silniej od polskich. Po ostatniej przecenie rynki wschodzące są tanie i atrakcyjne, ale zakres potencjalnego umocnienia zależy od zachowania głównych banków centralnych (ścieżka stóp w USA, przedłużenie QE w strefie euro) oraz od momentum w danych makro na świecie (obecnie jest bardzo dobre, ale początek roku może tradycyjnie już wylać kubel zimnej wody na rozgrzane głowy). Na razie jednak widzimy przestrzeń do umocnienia złotego do 4,40 za EUR w najbliższych dniach, zwłaszcza jeśli retoryka RPP okaże się niezmiennie jastrzębia.

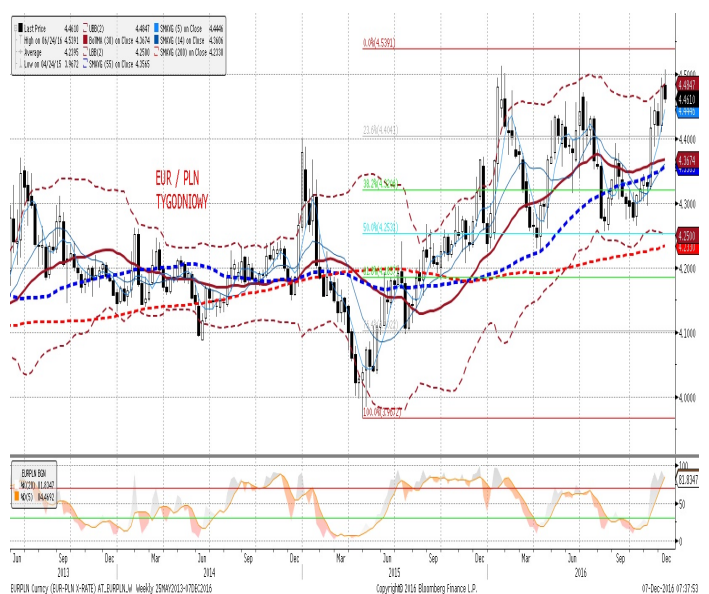
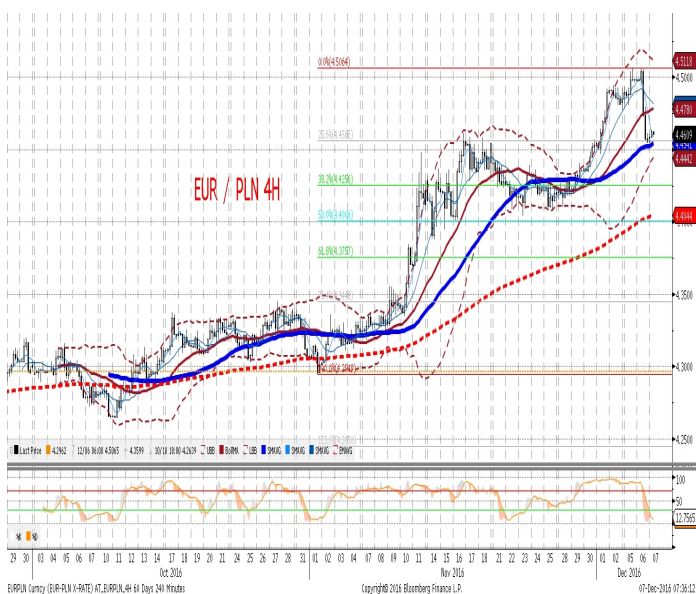
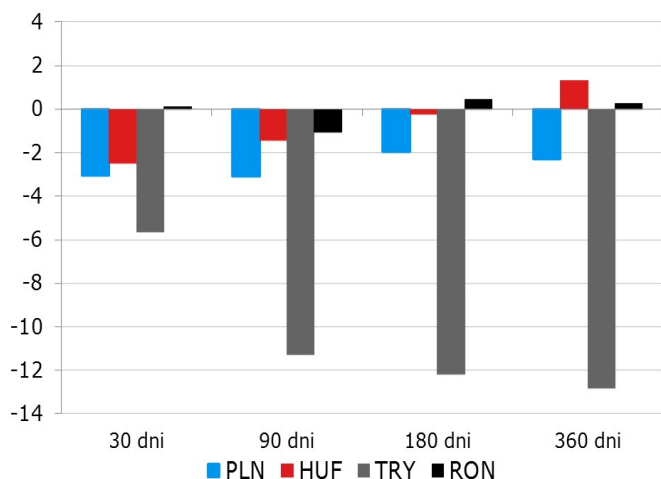
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,4670 na pozycji short po 4,5012 (342 ticki zysku).

Dywergencja na wykresie 4h była wystarczającym impulsem do powstania długo oczekiwanej korekty spadkowej na kursie EURPLN. Ruch w dół bez problemów przełamał MA30 wykresie 4h, przez co złapaliśmy zlecenie T/P. Spadek notowań zatrzymał się dopiero na MA55 na tym samym wykresie. Wprawdzie zasięg całej korekty może teoretycznie wynieść jeszcze ponad 3 figury, to widzimy, że momentum spadkowe wyczerpało się. W przypadku, gdyby korekta spadkowa już teraz zakończyła się, powrót w okolice 4,50 nie powinien być tak dynamiczny, jak spadek. Pozostajemy poza rynkiem, wygląda na to, że sygnały kierunkowe już wygasły.

Wsparcie	Opór
4,4256	4,5391
4,3630	4,5120
4,2949	4,5064

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.78
2Y	1.93	1.96
3Y	2.03	2.07
4Y	2.20	2.24
5Y	2.37	2.41
6Y	2.52	2.56
7Y	2.65	2.68
8Y	2.75	2.78
9Y	2.84	2.87
10Y	2.93	2.96

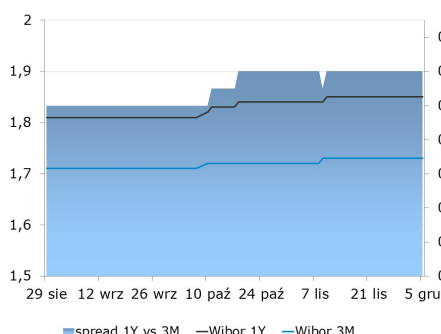
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.65
1M	1.45	1.65
3M	1.60	1.90

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.75	1.78
9x12	1.78	1.81

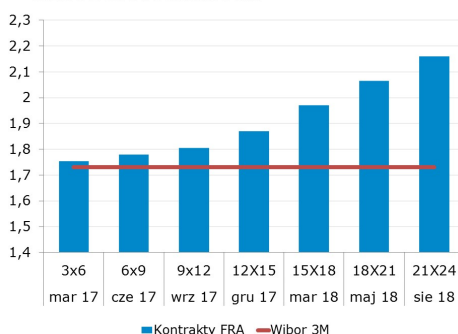
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.5035
USD/PLN	4.1825
CHF/PLN	4.1551

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0719
EUR/JPY	122.17
EUR/PLN	4.4522
USD/PLN	4.1554
CHF/PLN	4.1152

WIBOR 3M i 1Y



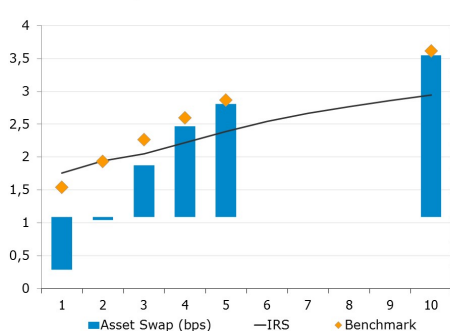
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



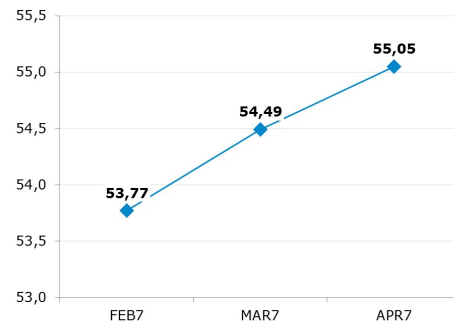
Asset swap i IRS



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.