

13 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		
12.12.2016 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	lis	0.1	0.0	-0.2	0.0
13.12.2016 WTOREK							
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lis		6.1	6.1	6.2
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lis		10.2	10.0	10.8
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lis		1.1	0.9	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	gru		13.5	13.8	
11:00	GER	Indeks ZEW - bieżąca sytuacji (pkt.)	gru		58.8	58.8	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lis	-0.1	-0.1	-0.2	
14.12.2016 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.2	-0.8	
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	lis	8.8	8.6	8.7	
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	paź	-1070	-730	-999	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	paź	15400	15385	15312	
14:00	POL	Import (mln EUR)	paź	15900	15480	15512	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lis		0.3	0.8	
14:30	USA	PPI m/m (%)	lis		0.1	0.0	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		-0.2	0.0	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	14.12		0.50	0.25	
15.12.2016 CZWARTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>flash</i>	gru		51.6	51.7	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>flash</i>	gru			51.6	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>flash</i>	gru		54.5	54.3	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>flash</i>	gru		54.8	55.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>flash</i>	gru		53.6	53.7	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>flash</i>	gru		53.7	53.8	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	15.12		0.250	0.250	
13:00	GBR	Decyzja BoE (mld GBP)	gru		435	435	
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	gru		2.6	1.5	
14:30	USA	CPI m/m (%)	lis		0.2	0.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	10.12			258	
16.12.2016 PIĄTEK							
11:00	EUR	CPI m/m (%)	lis		-0.1		
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	lis	3.8	3.9	3.6	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	lis	3.0	3.0	3.1	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lis		1230	1323	
14:30	USA	Pozwolenia na budowy domów (tys.)	lis		1243	1260 (r)	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska Na podstawie opublikowanych wczoraj danych GUS można szacować inflację bazową na -0,1% r/r (a więc zgodnie z konsensusem rynkowym).

Gospodarka globalna Spokojny dzień. Dane o inflacji (finalne odczyty z Niemiec i Hiszpanii, cała seria danych z Wielkiej Brytanii) powinny pokazać nieznaczny wzrost inflacji w listopadzie, napędzany głównie przez wyższe ceny nośników energii. W przypadku Wielkiej Brytanii efekty słabego funta również znajdują odzwierciedlenie w CPI.

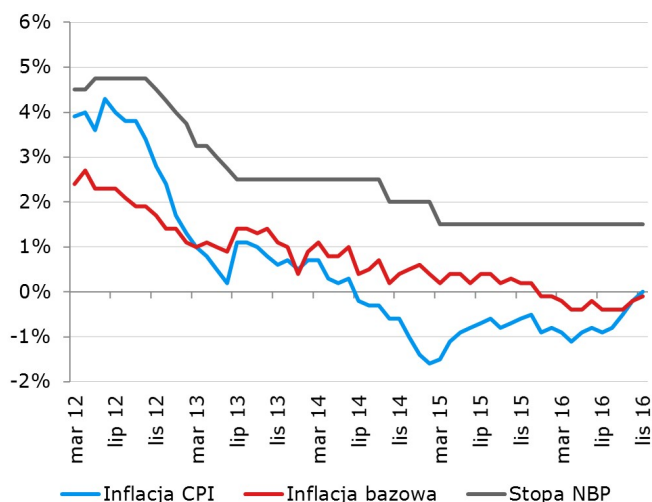
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Ancyparowicz: W bazowym scenariuszu, stopy procentowe pozostaną na obecnych poziomach przynajmniej do końca III kw. 2017 r., a być może nawet do I kw. 2018 r.
- GUS: Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w listopadzie nie zmieniły się rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny wzrosły o 0,1 proc. (więcej w sekcji analiz).
- Morawiecki: Zysk z Narodowego Banku Polskiego przekazany budżetowi państwa obniży przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe, ale nie wpłynie na poziom deficytu sektora finansów publicznych liczonego według metodologii ESA2010.

Decyzja RPP (11.01.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.382	-0.010
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.468	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.644	0.026
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

GUS potwierdza koniec deflacji.

W listopadzie roczny wskaźnik inflacji wzrósł z -0,2% do 0,0%. Spodziewaliśmy się nieco wyższego odczytu i naszą ambicję zaspokajamy faktem, że bez zaokrągleń odczyt uplasował się w zasadzie na krawędzi 0,0 i 0,1% r/r. Po 28 miesiącach zakończyła się w Polsce (statystyczna) deflacja. W ujęciu miesięcznym nastąpił 0,1% wzrost cen konsumenckich.



Przechodząc do dynamiki poszczególnych kategorii, idealnie trafiliśmy wzrost cen żywności (+0,4% m/m) oraz stabilizację cen paliw (-0,1% m/m). W pozostałych kategoriach raczej nie ma niespodzianek. Solidny spadek w kategorii „transport” to efekt obniżenia się cen usług transportowych (2,4% m/m), zaś pozostałe towary i usługi przyrosły o 0,5% przez ceny ubezpieczeń (1,4%). Inflacja bazowa wzrosła lekko, lecz pozostała na terytorium rocznych spadków (-0,1% r/r). Presja cenowa w Polsce, podobnie jak w Europie, jest zatem ciągle bardzo mizerna, a wzrosty wskaźnika CPI wynikają głównie z efektów bazy na energii.

W kolejnych miesiącach będziemy obserwowali stopniowe wzrosty wskaźnika inflacji. Dzięki wzrostom cen ropy naftowej (w styczniu zapewne o ok. 80% r/r w PLN) w ciągu 3-4 miesięcy inflacja osiągnie 1,5%. Ten trend (zresztą globalny) oczywiście szachuje oczekiwania rynkowe na obniżki stóp. Dopiero za kilka miesięcy będzie można stwierdzić, czy ten statystyczny wzrost inflacji się wyczerpie i przyzwyczaimy się do stabilnego (już dodatniego) wskaźnika inflacji, który jednak będzie grubo poniżej celu NBP (czyli nic w obrazie świata się diametralnie nie zmienia).

EURUSD fundamentalnie

Tydzień rozpoczął się od osłabienia dolara - EURUSD wzrósł o ponad 1 cent, a indeksy dolarowe traciły prawie 1%. Nowa fala wzrostów cen ropy nie odnowiła zakładów reflacyjnych - wprawdzie rentowności obligacji rosły na rynkach bazowych, ale nie przełożyło się to na wzrost optymizmu co do światowej gospodarki (lekkie spadki na giełdach, stabilne realne stopy). Kontynuacja spadków na EURUSD wymaga obecnie nowego impulsu, którego mogą dostarczyć lepsze dane (nie w tym tygodniu) lub jastrzębia niespodzianka ze strony Fed (mało prawdopodobne). W konsekwencji, inwestorzy mogą w najbliższym czasie wrócić do rozgrywania działającego od wielu miesięcy range dla EURUSD (1,05-1,15).

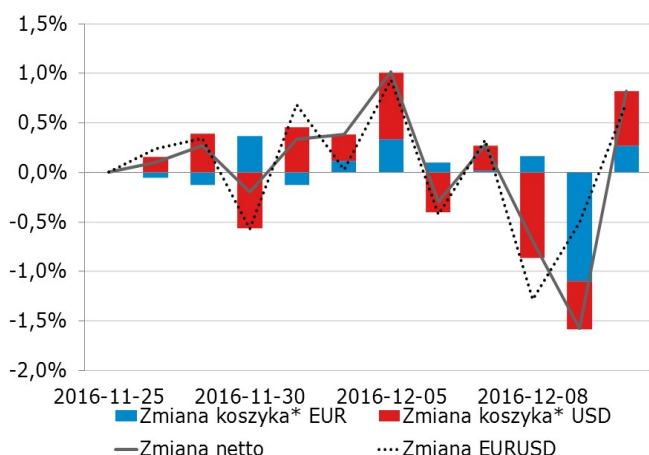
EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy pozycję short po 1,0637 z S/L 1,0670 oraz T/P 1,0525.

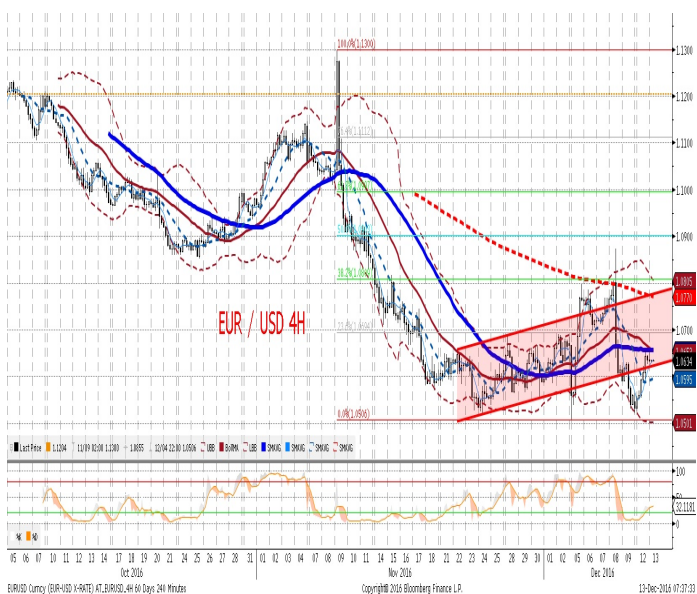
Wzrost kursu EURUSD, powstały po nieudanym ataku na minimum lokalne 1,05, zakończył się na splocie MA30 / MA55 na wykresie 4h. Średnie ruchome zaczęły działać jako skuteczne poziomy techniczne. Tworzy to bardzo korzystny układ do grania short kolejnego ataku na poziom 1,05. Uważamy, że przy tak korzystnym rachunku zysku / straty, odbicie od wspomnianych średnich powinno być wystarczającym impulsem. Ustawiamy dodatkowo zlecenie T/P – nie będziemy się jeszcze zakładać o pokonanie wspomnianego minimum lokalnego.

Wsparcie	Opór
1,0506	1,1300
1,0458	1,0988
1,0000	1,0770

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 i zachował się w zasadzie identycznie do regionu (solidną aprecjację zaliczył rubel, jednak jest to związane z cenami ropy naftowej). Osłabienie złotego zbiegło się z osłabieniem dolara (co jest dość nietypową kombinacją). Warto też zaznaczyć, że o ile krótkie papiery skarbowe w strefie euro odczuły ostatnie zmiany w polityce EBC jako „nie-taper”, długi koniec jest już odrębnego zdania; to obecnie także czynnik napędowy wzrostów EURUSD. Być może jest to także przyczyna nieco słabszego dnia dla złotego. Wczoraj kurs nie zareagował na inflację (potwierdzenie odczytu flash — zob. sekcja analiz). Szanse na reakcję w związku z publikacją indeksu ZEW są nikłe; rynki zdyskontowały już hurtowo pozytywny scenariusz dla strefy euro – czekamy na realizację.

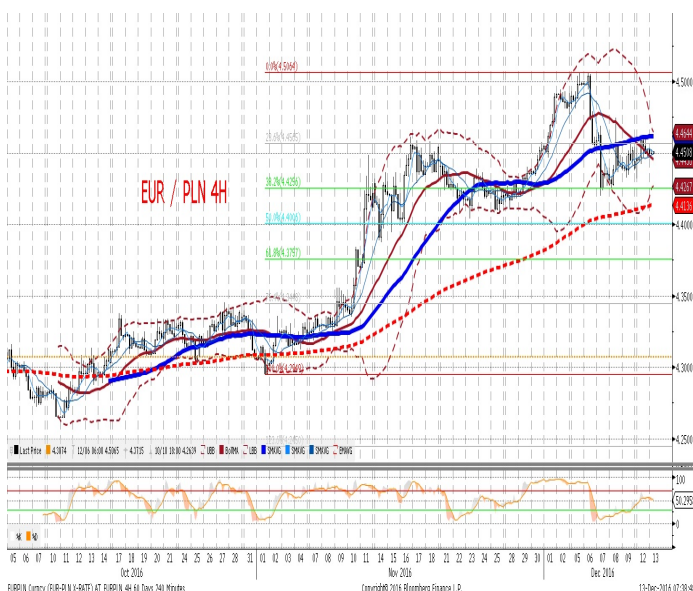
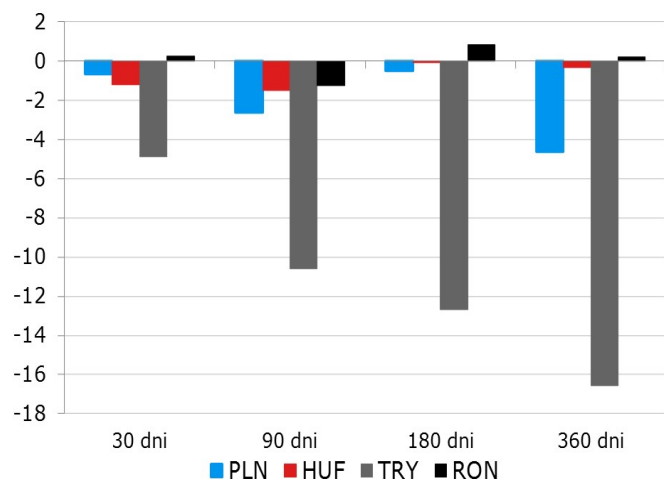
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Kurs EURPLN kontynuował wczoraj ruch w ramach trendu spadkowego o niewielkim nachyleniu. Atak na opór MA55 okazał się nieudany, przebicie tej średniej otworzyłoby sporą przestrzeń do wzrostu. Nie widzimy jednak wystarczających impulsów wzrostowych. W tej sytuacji spodziewamy się konsolidacji w okolicy 4,45. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój sytuacji.

Wsparcie	Opór
4,4046	4,5391
4,3630	4,5064
4,2949	4,4603

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.78
2Y	1.92	1.95
3Y	2.03	2.07
4Y	2.21	2.25
5Y	2.39	2.43
6Y	2.53	2.57
7Y	2.67	2.71
8Y	2.78	2.81
9Y	2.87	2.91
10Y	2.96	2.99

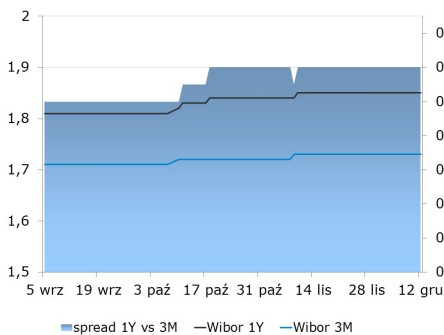
depo	BID	ASK
ON	1.31	1.60
1M	1.37	1.58
3M	1.97	2.17

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.74	1.77
9x12	1.77	1.82

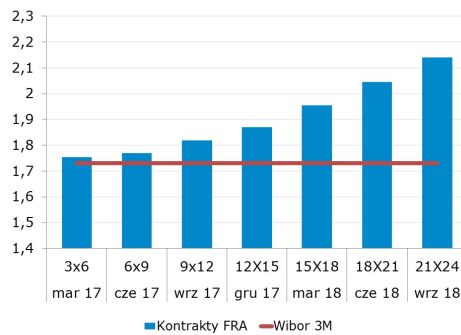
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4583
USD/PLN	4.2090
CHF/PLN	4.1422

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0633
EUR/JPY	122.30
EUR/PLN	4.4508
USD/PLN	4.1856
CHF/PLN	4.1288

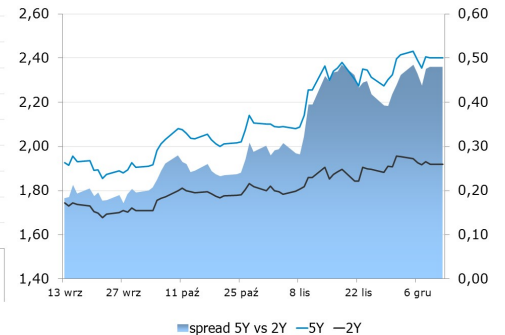
WIBOR 3M i 1Y



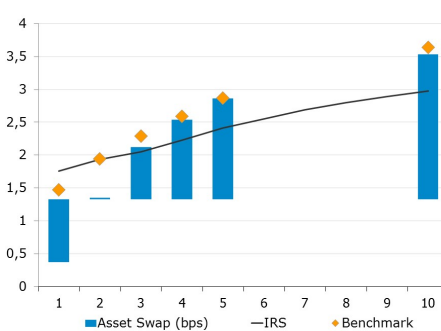
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



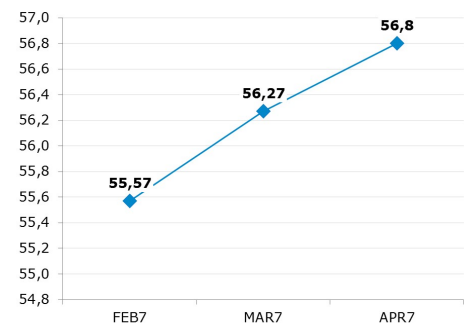
Asset swap i IRS



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 danych 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.