

21 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		
19.12.2016 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	gru		115.9	115.6	116.6
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	gru		105.6	105.5	105.6
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lis	-0.3	1.5	-1.3	3.3
14:00	POL	PPI r/r (%)	lis	1.2	1.0	0.6	1.7
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lis	4.6	4.7	3.7	6.6
20.12.2016 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	gru		0.90	0.90	
21.12.2016 ŚRODA							
14:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	gru				
14:00	POL	Koniunktura biznesowa GUS	gru				
16:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	gru		-6.0	-6.1	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lis		5.52	5.60	
22.12.2016 CZWARTEK							
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	gru		0.05	0.05	
14:00	POL	Minutes RPP	gru				
14:30	USA	PKB kw/kw trzeci (%)	Q3		3.3	3.2	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lis		-4.7	4.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.10		259	254	
16:00	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lis		0.3	0.6	
16:00	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	lis		0.4	0.3	
23.12.2016 PIĄTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lis	8.2	8.2	8.2	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (mln)	lis		575	563	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U. Mich (pkt.)	gru		98.1	98.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska GUS opublikuje dziś dane o koniunkturze konsumenckiej i koniunkturze w przemyśle, handlu i usługach – są to pierwsze informacje na temat sentymentu przedsiębiorstw i konsumentów w grudniu.

Gospodarka globalna Publikowane dziś dane (sprzedaż nieruchomości na rynków wtórny w USA i koniunktura konsumencka w strefie euro) nie powinny wpłynąć na rynki.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Publikacja wskaźnika flash CPI za grudzień nastąpi w piątek, 30 grudnia o godz. 14.00.
- MF i NBP wystąpiły do MFW o odnowienie FCL. Nowa linia będzie o połowę mniejsza od obecnej i wyniesie ok. 8,3 mld euro.
- TUR: Bank centralny pozostawił benchmarkową stopę procentową bez zmian - na poziomie 8,0 proc.

Decyzja RPP (11.01.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.247	-0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.566	-0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.431	0.038
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wyznaczył wczoraj nowe minima lokalne, po czym powrócił powyżej 1,04 rozczarowując graczy technicznych; wszystko wydarzyło się bez nowych danych i informacji. Dziś niewiele się zmieni (w USA tylko publikacja sprzedaży domów na rynku wtórnym) i tak zostanie do końca tygodnia: nie wiemy, że trzeci odczyt PKB lub wydatki konsumpcyjne są w obecnym momencie w stanie zmienić oczekiwania inwestorów. Pozostaje więc spory potencjał do gry technicznej na EURUSD oraz do gry na dysparytety. Na razie dywergencja stóp pomiędzy USA i strefą euro powinna się utrzymywać. Pozostaje tylko pytanie, ile czasu zostało, aby na wznoszącej trajektorii inflacji inwestorzy zagrali też normalizację stóp w strefie euro. Przy rynku dość mocno spozycjonowanym w kierunku konsensusów (i silnie ujemnych rentownościach papierów płynnościowych strefy) takie scenariusze mogą być grane a ruch na rynku (neutralizowanie pozycjonowania i sama gwałtowność korekty) dorobi do nich historię. To jednak już chyba w nowym roku.

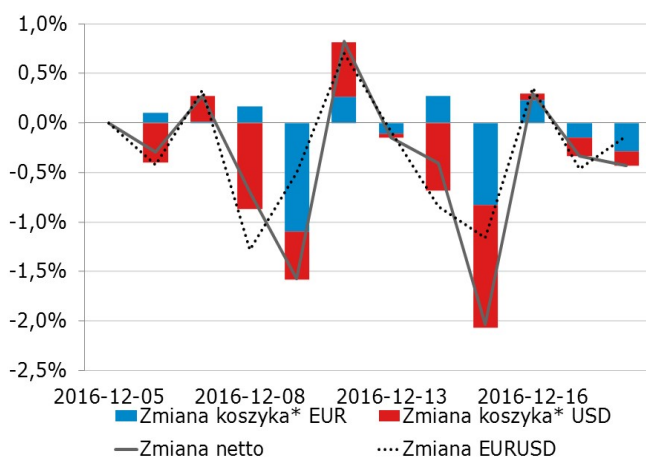
EURUSD technicznie

Pozycja: Short otwarty po 1,0383 z S/L 1,0460.

Wczoraj kurs ustanowił kolejne minimum lokalne, jednak w drugiej części dnia zaczął się korygować. Zarysowała się przez to dywergencja na wykresie dziennym (podobnie na 4h), która może wspierać korektę wzrostową. Nasza pozycja short jest na niewielkim minusie, jednak wciąż widzimy dla niej szansę zarobku. Liczymy, że korekta zatrzyma się na linii trendu spadkowego na wykresie 4h. Ostatnia korekta, także wspierana dywergencjami, bardzo szybko skończyła się. Pozostawiamy pozycję short, przesuwamy nieco zlecenie S/L.

Wsparcie	Opór
1,0352	1,1300
1,0000	1,0988
	1,0590

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Zgodnie z przewidywaniami, wczoraj na EURPLN nie było już śladu po poniedziałkowym wzroście awersji do ryzyka – w ciągu kilkunastu minut kurs spadł z 4,43 do 4,4050. Dla porządku dodamy, że zachowanie złotego odzwierciedlało (praktycznie jeden do jednego) ruchy większości walut EM, ze szczególnym uwzględnieniem regionu. Dzisiaj złotym również będą zawiadywać czynniki globalne, ale pusty kalendarz i niewielka płynność na przedświątecznym rynku powinny ograniczać zmienność i apetyty graczy na rynku walutowym. Warto również pamiętać, że 4,40 jest z punktu widzenia analizy technicznej (więcej na ten temat w sąsiednim komentarzu) ważnym testem dla umocnienia złotego.

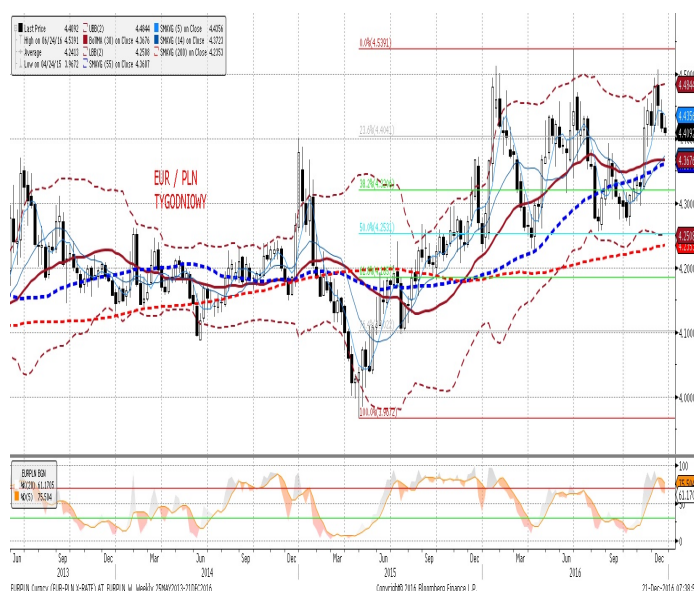
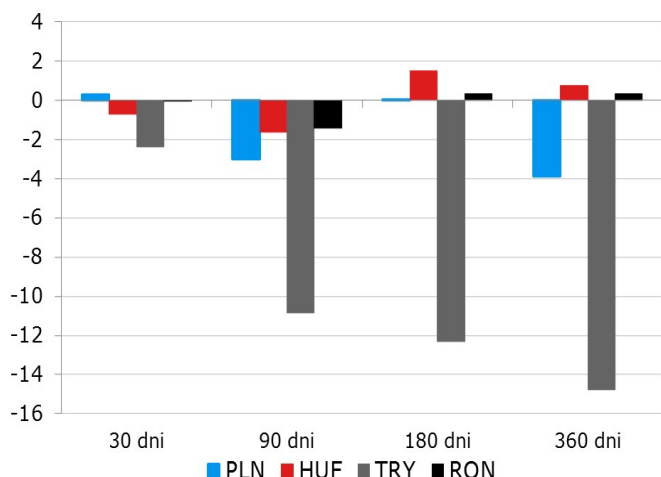
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,4050 na pozycji short po 4,4312 (262 ticki zysku).

Atak na MA30 na wykresie dziennym okazał się nieudany – po odbiciu od tego oporu notowania ruszyły w dół. Kurs domknął w zasadzie całą przestrzeń do dolnej granicy kanału spadkowego, dzięki czemu złapaliśmy zlecenie T/P. Patrząc w szerszym ujęciu, ruch ten wpisuje się w korektę spadkową. Dalsza przestrzeń do ruchu w dół jest spora, jednak formacja kanału na wykresie dziennym może spowodować, że nie dojdziemy od razu w okolice 4,37. Szukamy okazji do ponownego wejścia short po lepszych poziomach. Na razie pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,3985	4,5391
4,3757	4,5064
4,2949	4,4346

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.78
2Y	1.91	1.95
3Y	1.99	2.03
4Y	2.15	2.19
5Y	2.31	2.35
6Y	2.45	2.49
7Y	2.59	2.63
8Y	2.70	2.73
9Y	2.79	2.83
10Y	2.87	2.91

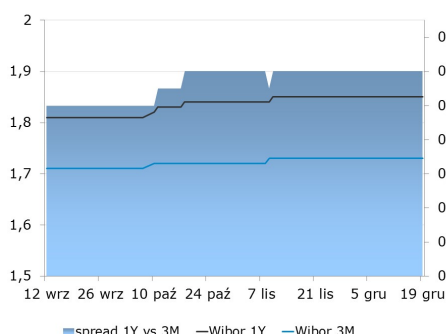
depo	BID	ASK
ON	1.50	1.90
1M	1.40	1.80
3M	1.54	2.04

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.72	1.75
6x9	1.74	1.77
9x12	1.77	1.80

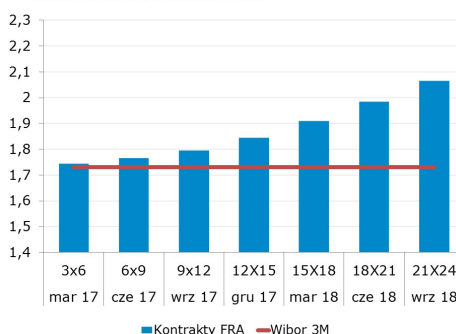
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4128
USD/PLN	4.2493
CHF/PLN	4.1289

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0388
EUR/JPY	122.38
EUR/PLN	4.4050
USD/PLN	4.2437
CHF/PLN	4.1187

WIBOR 3M i 1Y



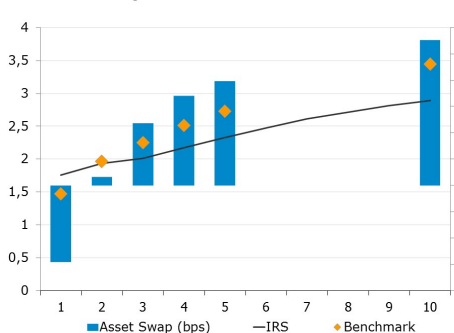
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



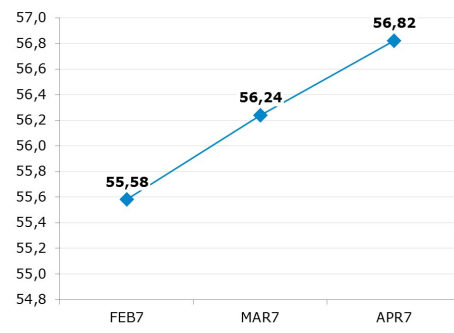
Asset swap i IRS



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.