

22 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	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	-6.2 (r)	-5.1
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lis		5.52	5.57 (r)	5.61
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 Protokół z ostatniego posiedzenia RPP nie rzuci nowego światła na perspektywy polityki pieniężnej.

Gospodarka globalna Dzień upłynie pod znakiem danych z amerykańskiej gospodarki: trzeci odczyt PKB za III kwartał przyniesie niewielką rewizję wcześniejszych szacunków, zamówienia na dobra trwałego użytku najprawdopodobniej silnie spadły w listopadzie (odreagowanie po dużym wzroście zamówień w przemyśle lotniczym), wydatki gospodarstw domowych spowolniły w listopadzie (na co wskazały już wcześniej dane o sprzedaży detalicznej), a inflacja PCE zapewne minimalnie wzrosła.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Oceny koniunktury w przemyśle są w grudniu 2016 r. gorsze niż przed rokiem i przed miesiącem.
- MF: Deficyt budżetu państwa po listopadzie 2016 r. wyniósł 27,6 mld zł, tj. 50,4 proc. wartości planowanej w ustawie budżetowej. Był on niższy o 8,5 mld zł w stosunku do wykonania po listopadzie 2015 r. (36,1 mld zł).
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w listopadzie wzrosła do 5,61 mln w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (11.01.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.269	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.535	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.452	-0.025
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD jeszcze wyżej niż wczoraj (=kontynuacja korekty); korekta następuje też na indeksie dolarowym (giełda nieznacznie w dół, nieznacznie niższe rentowności). Z uwagi na pozycjonowanie USD pozostaje podatny na korekty w związku z apetytem na ryzyko (korelacja z giełdą). W tym kontekście dzisiejsze dane mogą być istotne. Nie wydaje nam się jednak, że pojedynczy rzut publikacji może spowodować coś więcej niż tylko drobną korektę.

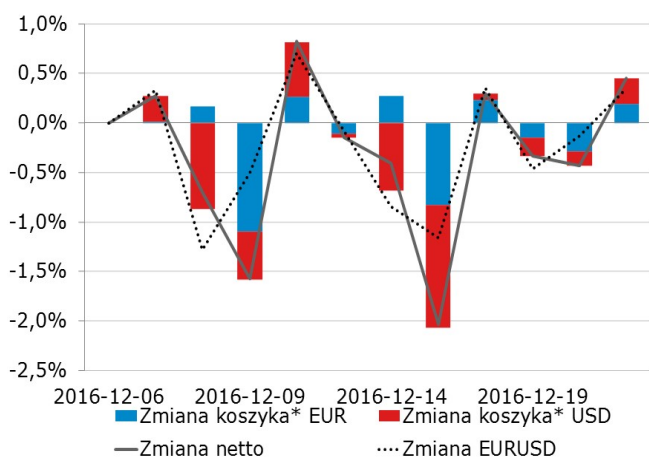
EURUSD technicznie

Pozycja: Zamykamy po 1,0443 zlecenie short po 1,0383 (60 ticków straty).

Korekta na kursie EURUSD była wczoraj kontynuowana. Impuls związany z dywergencją wystarczył do przebicia linii trendu spadkowego. Powinno to być kolejnym impulsem dalszych wzrostów. Teoretycznie korekta powinna sięgnąć 1,05 (MA55 na wykresie 4h), jednak na razie nie widzimy dodatkowego momentum. Nie widzimy już dla niej prawie żadnych szans dla naszej pozycji short, dlatego zamykamy ją ograniczając straty. W przypadku konsolidacji, spadki powinny być ograniczane przez MA30 (ostatnio splatała się z linią trendu). Pozostajemy poza rynkiem, pomimo sygnałów wzrostowych momentum jest niewielkie, a przestrzeń do zarobku bardzo umiarkowana.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty po raz kolejny nie zdołał pokonać poziomu 4,40 za euro, pomimo umocnienia (w mniejszym lub większym stopniu) innych walut z naszego koszyka rynków wschodzących. Pusty kalendarz publikacji makro i niska, przedświąteczna płynność sprawiają, że na ruchy EURPLN są w zasadzie robaczkowe – w tych warunkach nie należy spodziewać się również przełomu (a takim byłoby przełamanie wspomnianego poziomu 4,40 za EUR). Informacje na temat kolejnych rekomendacji KE dla Polski w ramach procedury praworządności przeszły w zasadzie bez echa. Dzisiejsza seria publikacji z USA może zmienić to jedynie nieznacznie (potencjalnie większy wpływ na rynek FI niż FX).

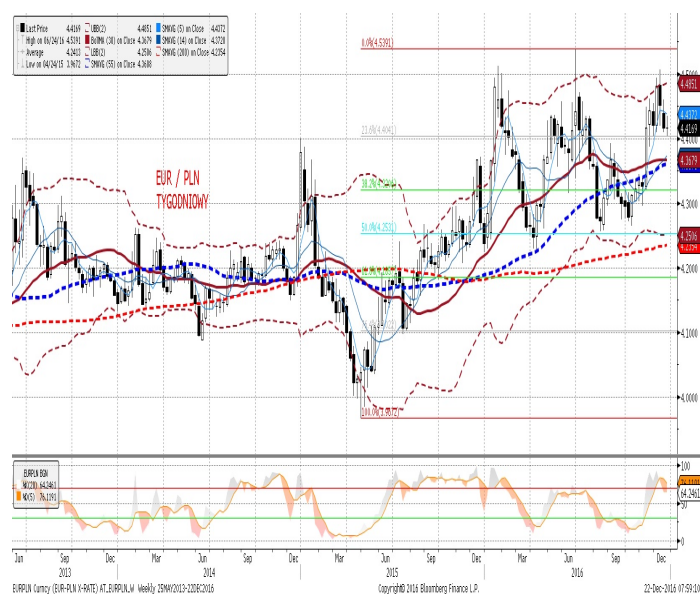
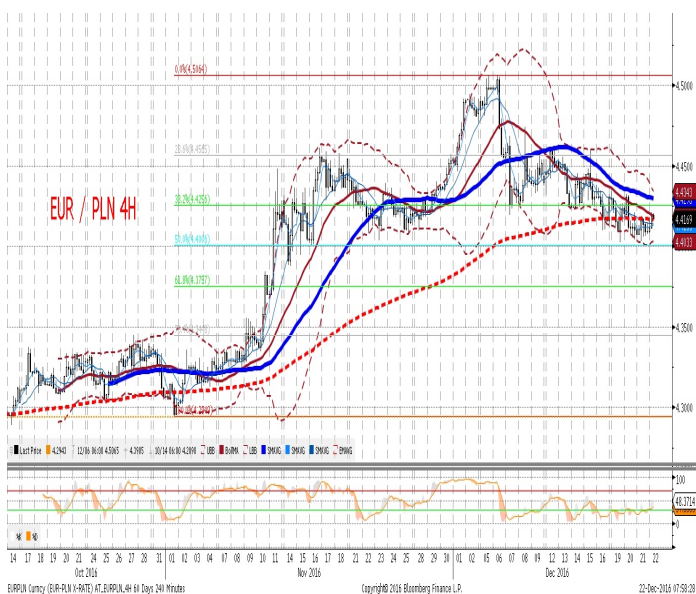
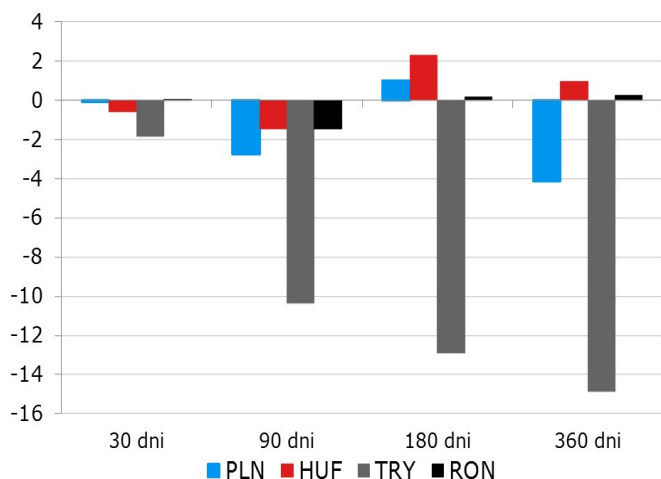
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Kurs wczoraj konsolidował się zaraz poniżej MA200 na wykresie 4h, zmienność intraday wyraźnie zmalała. Patrząc w szerszej perspektywie, notowania znajdują się mniej więcej w połowie kanału spadkowego na wykresie dziennym, co nie daje zbyt dużej okazji do zarobku. Powyżej wspomnianej średniej znajdują się kolejne opory (głównie krótsze średnie). Ruch w górę z wczesnych godzin porannych może być związany z mniejszą płynnością na rynku, dlatego spodziewamy się, że zostanie później skorygowany. Nie widzimy na razie sygnałów wybicia z obszaru aktualnej konsolidacji, 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	1.73	1.77
2Y	1.88	1.92
3Y	1.99	2.03
4Y	2.15	2.19
5Y	2.31	2.35
6Y	2.45	2.49
7Y	2.55	2.59
8Y	2.66	2.69
9Y	2.75	2.79
10Y	2.83	2.87

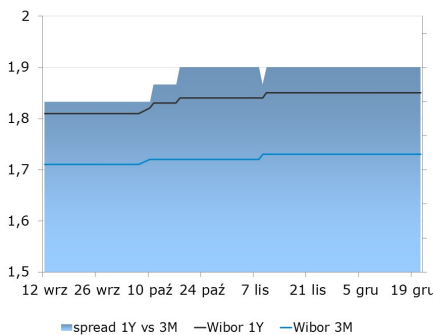
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.30
1M	1.41	1.81
3M	1.53	2.03

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.68
1x4	1.71	1.75
3x6	1.72	1.76
6x9	1.74	1.77
9x12	1.76	1.79

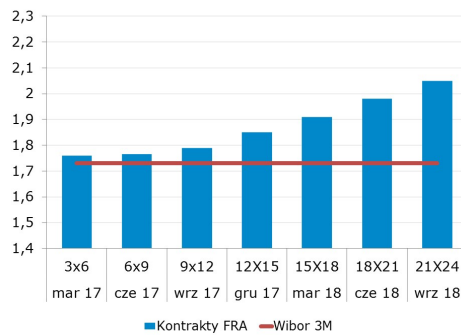
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4180
USD/PLN	4.2484
CHF/PLN	4.1357

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0421
EUR/JPY	122.53
EUR/PLN	4.4058
USD/PLN	4.2287
CHF/PLN	4.1160

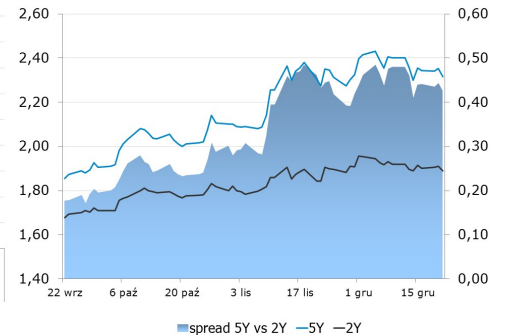
WIBOR 3M i 1Y



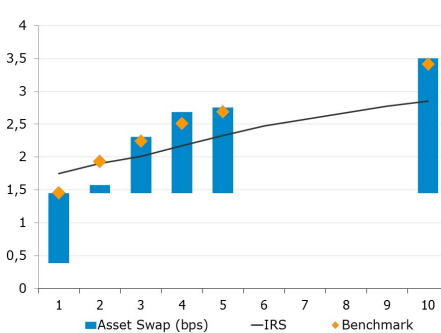
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



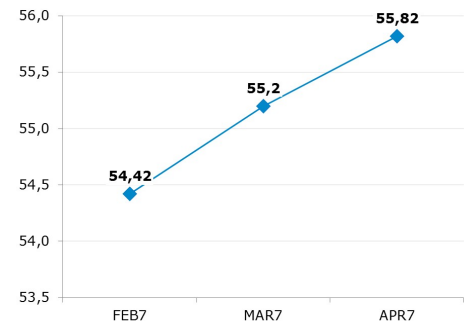
Asset swap i IRS



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.