

23 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	0.05
14:00	POL	Minutes RPP	gru				
14:30	USA	PKB kw/kw trzeciej (%)	Q3		3.3	3.2	3.5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lis		-4.7	4.8 (r)	-4.6
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.10		259	254	275
16:00	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lis		0.3	0.5 (r)	0.0
16:00	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	lis		0.4	0.4 (r)	0.2
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 Dziś o 10:00 zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu.

Gospodarka globalna W Stanach Zjednoczonych światło dzienne ujrzą dane na temat sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym i finalny odczyt koniunktury konsumenckiej mierzonej przez Uniwersytet Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Zdaniem Rady, w przypadku pojawienia się presji inflacyjnej stwarzającej ryzyko przekroczenia celu inflacyjnego w średnim okresie, zasadne może być podwyższenie stóp procentowych. Członkowie Rady wskazywali, że najbardziej prawdopodobna w najbliższych kwartałach jest stabilizacja stóp. Dynamika PKB w IV kw. prawdopodobnie pozostanie na obniżonym poziomie (Minutes po grudniowym posiedzeniu RPP).
- NBP: Firmy prywatne i z kapitałem zagranicznym nie inwestują w związku z sytuacją w handlu międzynarodowym oraz rosnącą niepewnością, związaną ze zmieniającymi się warunkami gospodarowania w kraju.
- MF: Od 2017 r. na każdym przetargu obligacji wystawiany będzie pakiet składający się z 5 serii obligacji aktualnie emitowanych, tj. obligacje on-the run typu OK, PS, DS, WZ krótszy, WZ dłuższy - poinformował w komunikacie MF. Jako 6. seria mogą być oferowane obligacje typu WS albo IZ. Zmiany mają ograniczyć zmienność cen na rynku wtórny oraz poprawić dostosowanie podaży.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w trzecim kwartale 2016 r. wzrósł o 3,5 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk (trzecie wyliczenia).

Decyzja RPP (11.01.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.261	-0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.425	0.027
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Publikacje danych z USA (zamówienia na dobra trwałe, PKB, a później wydatki i dochody konsumentów) doprowadziły w pierwszej fali do osłabienia USD, które pozwoliło na sięgnięcie przez EURUSD poziomu 1,05. Następnie gwałtowna korekta (techniczna?) sprowadziła notowania spowrotem do 1,0450. Jak pisaliśmy, pozycjonowanie na USD sprzyja silnej korekcie w momencie utraty momentum przez gospodarkę (=ekwiwalent wzrostu ryzyka obserwowany jako spadki na giełdzie). Do jego zdziognozowania potrzebne są kolejne dane z gospodarki i informacje polityczne (pakiet fiskalny). Przekonamy się więc o tym w nowym roku a dziś wkraczamy w świąteczny handel z niewielką płynnością i wcześniejszym wygaśnięciem notowań.

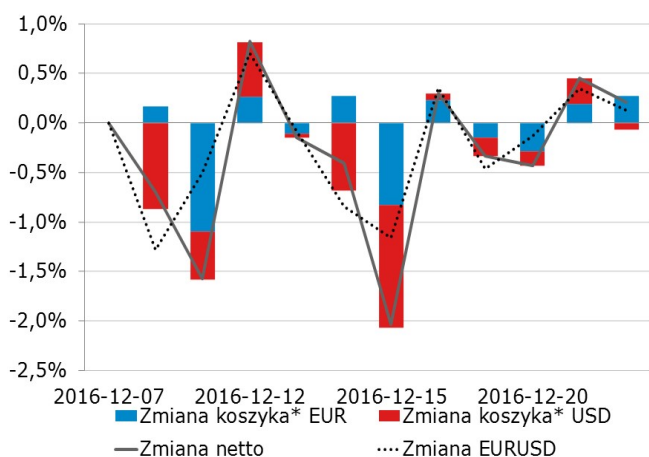
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Wygłada na to, że nastąpi przynajmniej przestój w korekcie wzrostowej na wykresie 4h – momentum wzrostowe wyczerpało się. Wczoraj kurs podjął próbę ataku na MA55 na tym samym wykresie, jednak zakończyła się ona powrotem ponad MA30 i konsolidacją w okolicy 1,0440-1,0450. Nie spodziewamy się, aby sytuacja miała się drastycznie zmienić w najbliższych dniach – wspomniane średnie mogą wyznaczać zakres bardzo wąskiego range. Nawet w przypadku ostatecznego zakończenia korekty wzrostowej i powrotu do spadków, około figury poniżej znajdują się ważne minima lokalne. Na okres świąteczny pozostajemy poza rynkiem.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN od paru dni powtarza ten sam wzorzec: poranne umocnienie i (nieudana) próba pokonania poziomu 4,40, druga połowa dnia pod znakiem osłabienia złotego. Co ciekawe, osłabieniu towarzyszyło dość zwawę, jak na przedświąteczny rynek, zachowanie warszawskiej giełdy (WIG20 wzrósł ok. +1%). Potwierdzenie planów dotyczących OFE (KERM rekomenduje przejście 25% aktywów przez FRD i przekształcenie OFE w TFI) zbiegło się wprawdzie z nieznacznym osłabieniem złotego, ale brak reakcji giełdy wskazuje tutaj na przypadkową zbieżność w czasie (alternatywnie, rynek walutowy może być obecnie bardziej płynny). Okres po Bożym Narodzeniu może charakteryzować się kontynuacją osłabienia złotego – warto tutaj pamiętać o ostatnim fixingu NBP w roku, istotnym chociażby dla wyceny aktywów rezerwowych NBP.

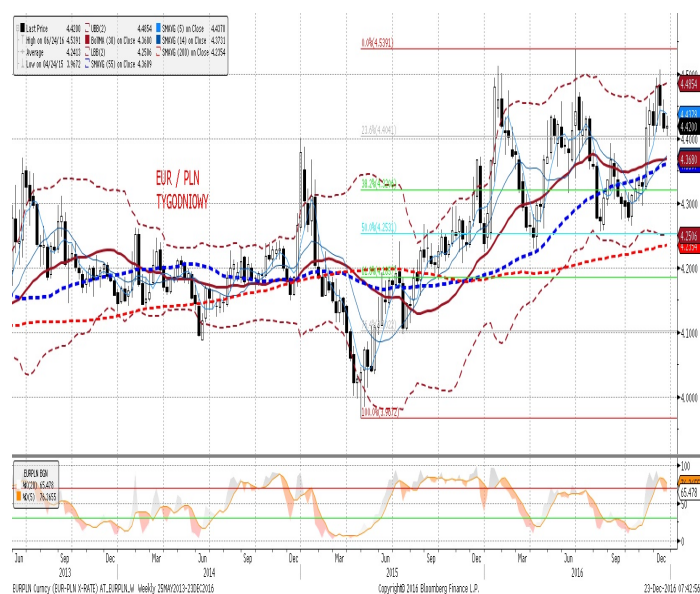
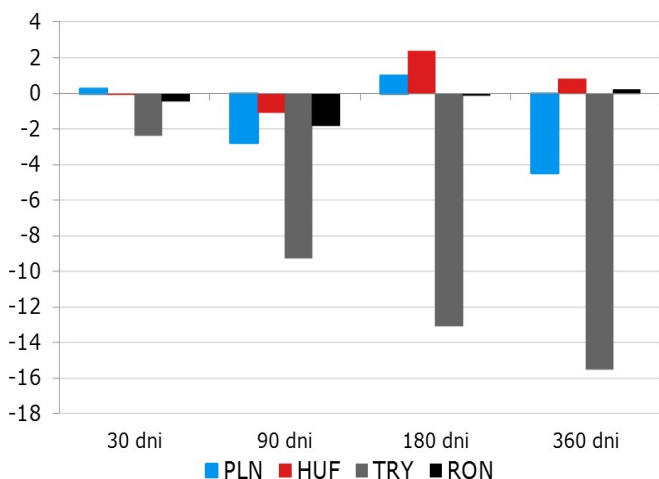
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy pozycję short po 4,4189 z S/L 4,4400 oraz T/P 4,3700.

Kolejny dzień konsolidacji w okolicy MA200 na wykresie 4h (średnia ta aktualnie splata się z MA30). Wprowadzie notowania wczoraj w drugiej części dnia dynamicznie ruszył w górę, jednak wzrost zakończył się na MA55 / Fibo 38,2% na tym samym wykresie. Patrząc w szerszej perspektywie, ruch ten wpisuje się w kanał spadkowy na wykresie dziennym. Notowania aktualnie zniżają do jego górnej granicy, która za kilka dni będzie tworzyć wraz z MA30 mocny opór. Przestrzeń do ruchu w dół na wykresie tygodniowym jest atrakcyjna – wynosi około 5-6 figur. W tej sytuacji decydujemy się na wejście w okres świąteczny z pozycją short, ustawiamy szeroko zlecenia S/L i T/P.

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	1.89	1.92
3Y	1.97	2.01
4Y	2.12	2.16
5Y	2.27	2.31
6Y	2.41	2.45
7Y	2.56	2.59
8Y	2.66	2.70
9Y	2.75	2.79
10Y	2.83	2.87

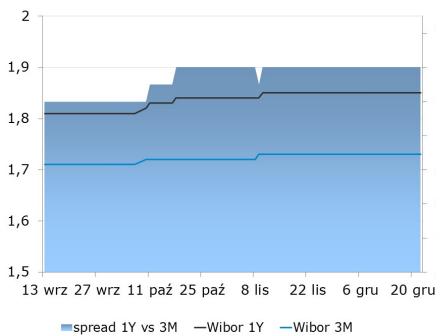
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.40	1.80
3M	1.54	1.89

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

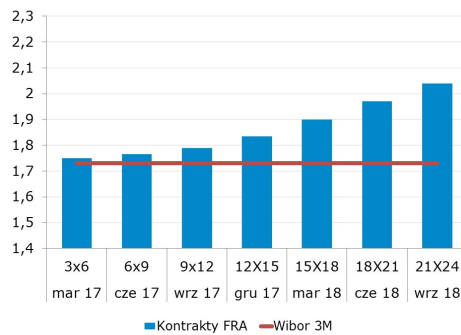
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4089
USD/PLN	4.2222
CHF/PLN	4.1141

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0435
EUR/JPY	122.62
EUR/PLN	4.4108
USD/PLN	4.2315
CHF/PLN	4.1192

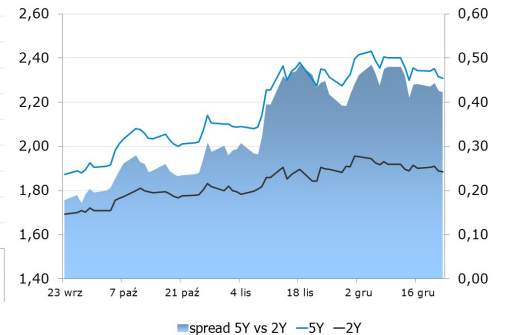
WIBOR 3M i 1Y



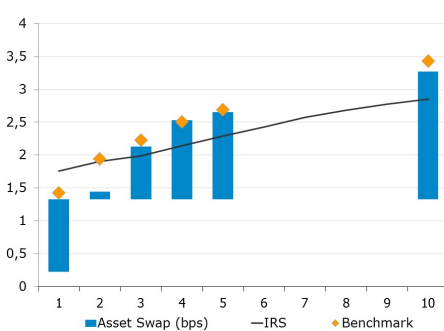
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



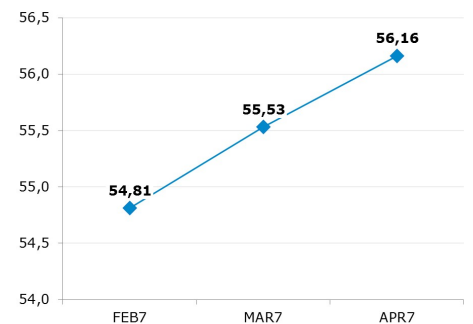
Asset swap i IRS



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.