

3 stycznia 2017

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		
02.01.2017 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	gru	53.2	51.9	51.9	54.3
9:50	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	gru		53.5	53.5	53.5
9:55	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	gru		55.5	55.5	55.6
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	gru		54.9	54.9	54.9
03.01.2017 WTOREK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	gru		50.9	50.9	51.9
14:00	GER	CPI m/m (%) <i>wstępny</i>	gru		0.6	0.1	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	gru		54.2	54.2	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	gru		53.7	53.2	
04.01.2017 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	gru		52.6	52.6	
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	gru		53.8	53.8	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	gru		53.1	53.1	
11:00	EUR	CPI r/r (%)	gru		0.8	0.8	
05.01.2017 CZWARTEK							
14:15	USA	Zatrudnienie ADP (tys.)	gru		170	216	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	31.12			265	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	gru		56.5	57.2	
06.01.2017 PIĄTEK							
8:00	GER	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lis		-0.9	2.5 (r)	
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lis		-1.9	4.9	
11:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) <i>finalny</i>	gru		-5.8	-5.1	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	gru		175	178	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	gru		4.7	4.6	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lis		-2.2	2.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji danych o inflacji w Niemczech (najpierw odczyty z poszczególnych landów, o 14:00 dane krajowe) – powinny one pokazać silny wzrost inflacji w ujęciu rocznym z uwagi na wyższe ceny żywności i nośników energii. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane wskaźniki koniunktury w tamtejszym przemyśle (za grudzień): finalny PMI i ISM.

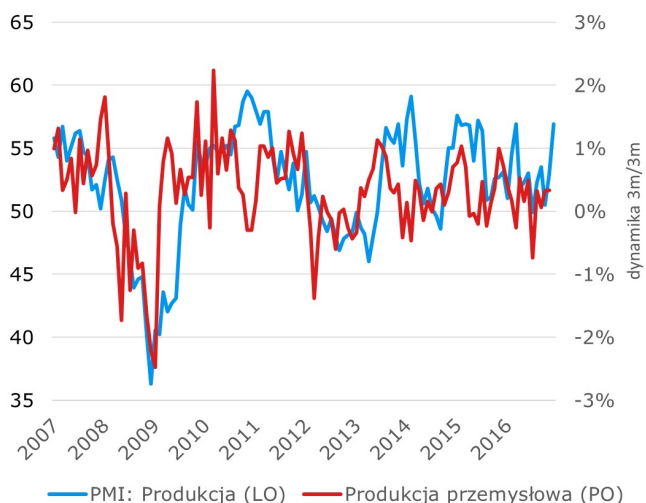
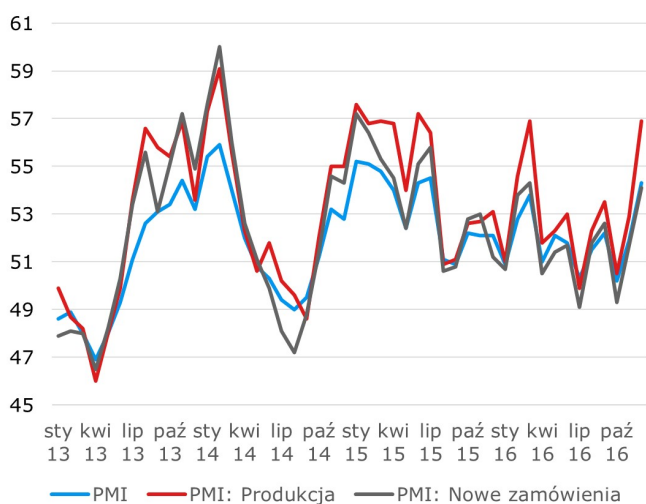
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Łon: W kolejnych kwartałach nastąpi w Polsce poprawa aktywności gospodarczej. W przypadku dalszego hamowania wzrostu PKB nie należy wykluczać możliwości skorzystania z innych - także niestandardowych - instrumentów NBP, w tym zaangażowania Banku w rynek kapitałowy.
- Markit: Wskaźnik PMI dla Polski w grudniu wzrósł do 54,3 pkt. z 51,9 pkt. w listopadzie i wobec prognozy 51,9 pkt. (więcej w sekcji analiz).
- NBP: Do końca marca 2017 r. Grupa Robocza Komitetu Stabilności Finansowej wypracuje mechanizmy, mające skłonić banki do dobrowolnego przewalutowania kredytów frankowych.

Decyzja RPP (11.01.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.190	0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.439	0.036
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.687	0.053
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Mocny PMI na koniec roku

PMI w polskim przemyśle wzrósł z 51,9 do 54,3, bijąc na głowę prognozy rynkowe (51,9-52,0). Nawet nasza, najbardziej optymistyczna na rynku prognoza (53,1), okazała się być zbyt pesymistyczna. Grudniowy odczyt definitywnie kończy trwający prawie 1,5 roku okres stagnacji koniunktury w przemyśle (kiedy to indeks poruszał się w przedziale 50-52). Przyspieszenie PMI było napędzane tym razem przez wszystkie trzy główne składowe PMI: produkcję (wzrost z 52,9 do 56,9), nowe zamówienia (wzrost z 51,7 do 54,1, ale – uwaga – dopiero teraz indeks nowych zamówień eksportowych przekroczył barierę 50 pkt.) i zatrudnienie (z 53,9 do 55,5). W każdym z tych przypadków oczywiście zanotowano wielomiesięczne maksima.



Grudniowy odczyt PMI jest spójny z szerokim wachlarzem odczytów produkcji przemysłowej w grudniu (od lekko ujemnych do +1,5% r/r – my zostajemy z prognozą stagnacji produkcji w ujęciu rocznym), ale obecnym poziomom powinien towarzyszyć w perspektywie miesięcy powrót istotnego momentum (patrz wykres powyżej). Odbicie w przemyśle jest już jednak dość zgraną kartą. Odbicie inflacji – naszym zdaniem – wciąż ma potencjał do wpłynięcia na wyceny rynkowe. Na tym polu dynamiki są wciąż imponujące – wyliczmy fakty z ostatniego raportu PMI: najwyższy wzrost kosztów produkcji od stycznia 2012 r., największy dwumiesięczny wzrost indeksu kosztów produkcji w historii badania, największy wzrost cen produktów przemysłowych od kwietnia 2011 r., trzeci największy miesięczny wzrost wskaźnika cen wyrobów gotowych w historii badania. W powiązaniu

ze znanymi już faktami – skokowy wzrost inflacji CPI i w grudniu i spodziewany potężny wzrost inflacji PPI – stwarza to jednoznaczny obraz wystrzału inflacji w I połowie roku. Co innego jednak oczekiwać wzrostu inflacji do ok. 2%, co innego – zobaczyć to w formie faktycznych odczytów i zaskoczeń. Jednocześnie, deklarowane nastawienie RPP przy obecnych trendach inflacyjnych w Polsce i na świecie oznacza, że zakłady o to, że pierwsza podwyżka stóp procentowych w Europie Śr. będzie mieć miejsce w Polsce, trafią na podatny grunt, nawet jeśli faktyczna skłonność Rady do podwyżek okaże się ex post dużo mniejsza (zerowa) z przyczyn ekonomicznych i politycznych.

EURUSD fundamentalnie

Pod nieobecność inwestorów z Londynu i NY, EURUSD poruszał się w senny, aczkolwiek skokowy sposób (niska płynność) w dół. Lokalne minimum zostało wyznaczone na poziomie 1,0446, po czym dziś rano notowania dotarły już do 1,0490. Inwestorzy są przeważeni w kierunku dolara w stopniu średnim, niemniej dalsza aprecjacja tej waluty to obecnie silny konsensus (nie tylko stopy procentowe, ale również zmiany podatkowe w USA mają wzrosty dolara umożliwić). Nie wydaje się nam, że kierunek na EURUSD jest obecnie tylko w dół. Rentowności w strefie euro są nisko a sens utrzymywania pozycji zapewniają odkupy ze strony EBC oraz stromizna krzywych. Taka równowaga – co już widzieliśmy w 2016 roku – jest krucha. Jeśli drgną miary inflacji bazowej (płaskie od kilku miesięcy przy wzrostach HICP), a wydaje się to bardzo prawdopodobne, rozpocznie się gra na zmiany w polityce pieniężnej EBC, co powinno wesprzeć EURUSD. Dziś dane inflacyjne z Niemiec oraz ISM z USA. Przy dobrze ustawionym konsensusie dla USA istotniejsze wydają się dane inflacyjne.

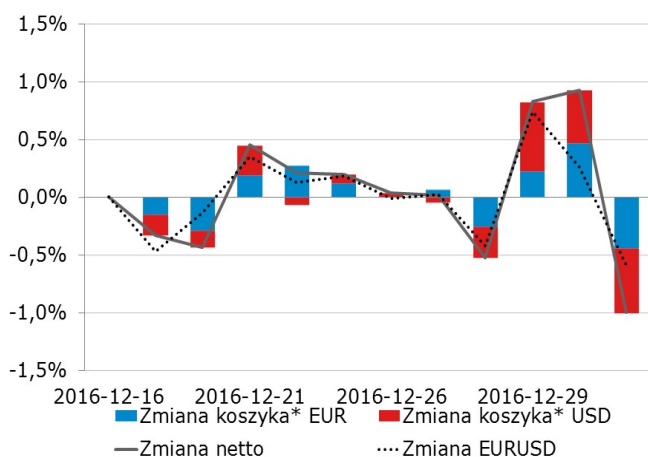
EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy po 1,0516 pozycję short z S/L 1,0570 oraz T/P 1,0400.

Ruch w dół był wczoraj kontynuowany, jednak spadek zatrzymał się na splocie MA30 i MA55 na wykresie 4h. Nasza pozycja short jest przez to na niewielkim plusie. Nie widzimy wyraźnego odbicia od wspomnianych średnich, możemy mieć do czynienia z chwilową konsolidacją w okolicy 1,0460 – 1,0470. Patrząc w szerszej perspektywie, tendencja wciąż jest spadkowa. Opory MA30 na wykresie dziennym i MA200 na wykresie 4h powinny chronić naszą pozycję przed złapaniem zlecenia T/P. Pozostajemy short, nie zmieniamy parametrów pozycji.

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

Bardzo spokojny dzień na EURPLN - na nie płynnym rynku FX (brak publikacji makro, brak inwestorów z USA i Wielkiej Brytanii z uwagi na dzień wolny) niewiele się działo. W szczególności, EURPLN nie reagował ani na potężne spadki EURUSD, ani na rozszerzenie dysparytetu długich stóp procentowych między Polską, a rynkami bazowymi, ani na dalsze przesunięcia oczekiwań co do stóp procentowych w Polsce (lepszy odczyt PMI). Czy powrót (w miarę) normalnej płynności na rynku przyniesie umocnienie złotego? Nie jest to przesądzone. Wielkimi krokami zbliżają się decyzje agencji ratingowych (13 stycznia), a poziom 4,40 za EUR wydaje się bardzo odporny.

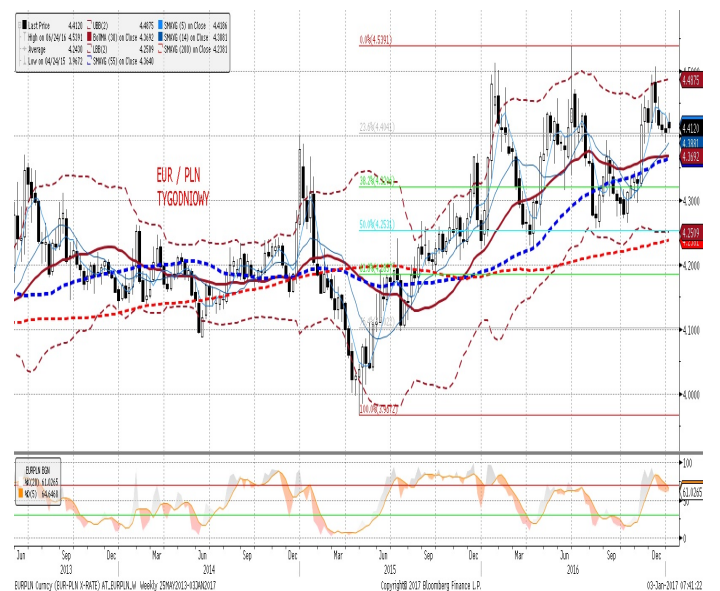
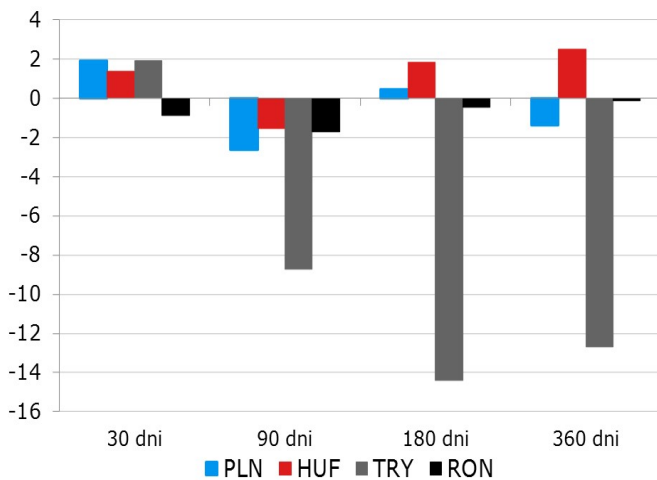
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,4320 na pozycji short po 4,4189 (131 ticków straty).

Wczoraj w godzinach porannych notowania EURPLN chwilowo wyskoczyły powyżej 4,43, przez co złapaliśmy zlecenie S/L. Przez pozostałą część dnia notowania konsolidowały się w okolicy splotu średnich na wykresie 4h, wahania były niewielkie. Nawet, jeżeli kanał spadkowy na wykresie dziennym zachował się, to nie widzimy wystarczających sygnałów do spadku, aby ponownie wejść short. Czekamy na impuls wybiecia ze wspomnianego obszaru konsolidacji. Na razie pozostajemy poza rynkiem.

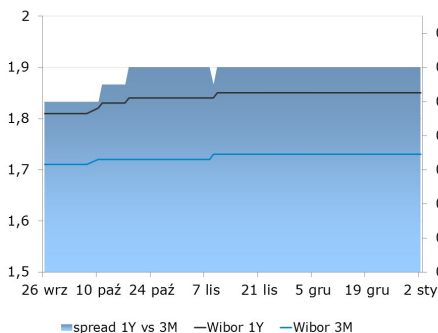
Wsparcie	Opór
4,3960	4,5391
4,3611	4,5064
4,2949	4,4307

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

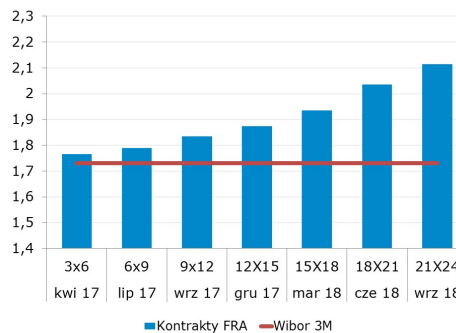


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.81	1.86	ON	1.23	1.53	EUR/PLN	4.4157
2Y	2.00	2.05	1M	1.40	1.80	USD/PLN	4.2106
3Y	2.05	2.10	3M	1.50	1.90	CHF/PLN	4.1209
4Y	2.12	2.16					
5Y	2.39	2.44	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.48	2.55	1x2	1.65	1.68	EUR/USD	1.0453
7Y	2.62	2.65	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	122.80
8Y	2.72	2.75	3x6	1.74	1.77	EUR/PLN	4.4080
9Y	2.82	2.85	6x9	1.76	1.79	USD/PLN	4.2187
10Y	2.95	3.00	9x12	1.81	1.84	CHF/PLN	4.1150

WIBOR 3M i 1Y



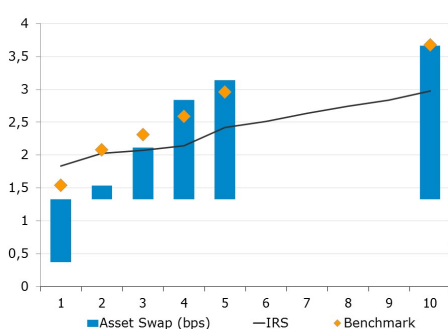
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



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.