

5 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	1.0
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	gru		54.2	54.2	54.3
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	gru		53.7	53.2	54.7
04.01.2017 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	gru		52.6	52.6	52.9
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	gru		53.8	53.8	54.3
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	gru		53.1	53.1	53.7
11:00	EUR	CPI r/r (%)	gru		1.0	0.6	1.1
20:00	USA	Minutes FOMC	gru				
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 Publikowane dziś dane ze Stanów Zjednoczonych (ADP i ISM w usługach) powinny dostarczyć ostatecznego szlifowania oczekiwaniam na piątkowe dane z rynku pracy. Ponieważ zaskoczenia lubią się kumulować, delikatny spadek ISM (którego oczekuje rynek) może się nie zrealizować.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- EUR: Ceny konsumpcyjne wzrosły o 1,1 proc. w grudniu 2016 r. w ujęciu rdr (wstępne wyliczenia).
- EUR: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w grudniu 53,7 pkt. wobec 53,8 pkt. w poprzednim miesiącu (końcowe wyliczenia).
- USA: Niemal wszyscy członkowie Fed wskazali w trakcie posiedzenia, iż istnieje ryzyko rewizji w górę ich prognoz dla gospodarki z uwagi na perspektywę luzowania fiskalnego w Stanach Zjednoczonych. Podwyżki stóp powinny być „stopniowe” (Minutes FOMC).

Decyzja RPP (11.01.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.259	-0.017
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.435	-0.040
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.750	-0.051
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD umocnił się znacząco po publikacji wczorajszych „Minutes” FOMC (naszym zdaniem nie rozszerzyły one zbioru informacyjnego inwestorów; zadziałała nawet reguła kciuka: jastrzębie posiedzenie – gołębie „Minutes”). Pisaliśmy o możliwości wzrostów EURUSD posiłkując się dysparytetem stóp. Główne skrzypce zagrały wczoraj jednak stopy w USA (spadły), a nie europejskie. Spodziewalibyśmy się raczej odwrotnej proporcji. Zauważmy jednak, że inwestorzy nastawieni są na standardowy soft patch w I kwartale w USA (pierwsza podwyżka dopiero w czerwcu), który zwykle początkowały grudniowe NFP. To tłumaczy korekcyjny ruch stóp w dół. Tym niemniej bardzo dobry wynik (nawet oczekiwany) może zasiać sporo wątpliwości na rynku stopy procentowej i tym samym bardzo szybko zdjąć też presję deprecjacyjną z dolara (i presję na spadki rentowności). W najbliższym czasie sytuacja na EURUSD wygląda na wyjątkowo dynamiczną. Koniec końców spodziewamy się jednak, że w pierwszym kwartale br. osiągnięte zostaną dużo wyższe poziomy kursu niż obecnie (zagwarantuje to ruch stóp procentowych w strefie euro w górę po podniesieniu się inflacji bazowej).

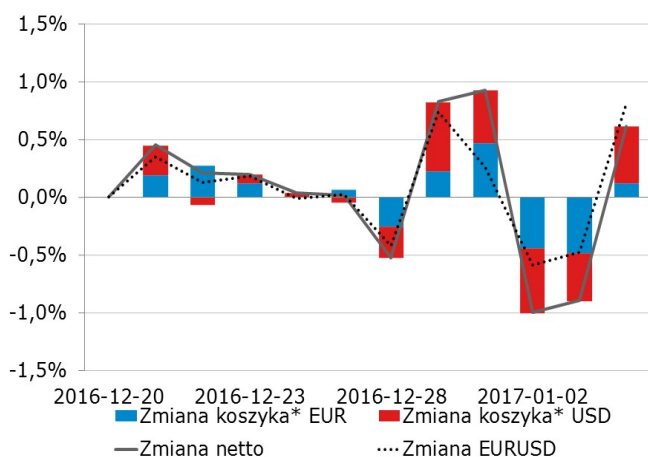
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

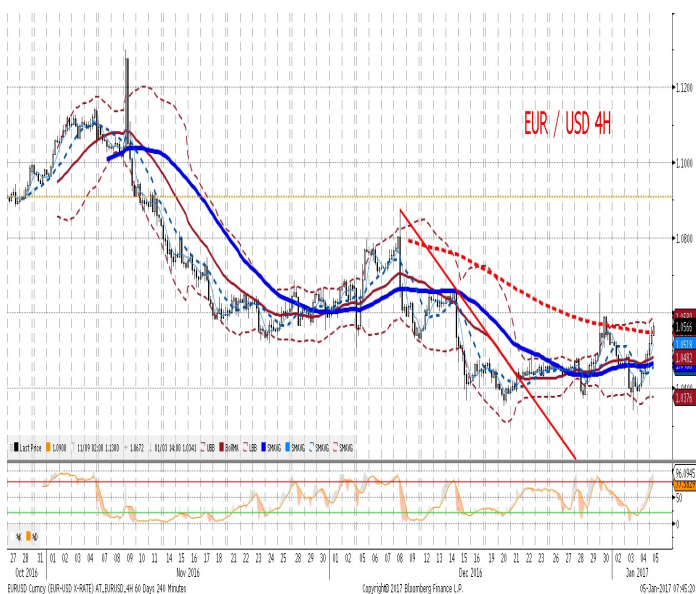
Korekta wzrostowa na kursie EURUSD realizuje się, przebijając przy tym kolejne opory. Impulsem wzrostowym była dywergencja na wykresie dziennym. Notowania znajdują się nie tylko powyżej spłotu MA30 / MA55 na wykresie 4h, ale także MA200 na tym samym wykresie. Nie jesteśmy przekonani, że wzrost będzie kontynuowany. Spodziewamy się raczej ruchu w range (formacja ta rysuje się na wykresie 4h). Wstrzymujemy się od grania short ze względu na czynniki fundamentalne – jutro dzień wolny w Polsce, dlatego nie będziemy mieli okazji zdecydować o zamknięciu pozycji pomiędzy publikacjami z USA.

Wsparcie	Opór
1,0341	1,1300
1,0000	1,0988
	1,0681

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy. Po złamaniu 4,40 za EUR pękła tęma i dość szybko zmierzamy w kierunku 4,30 (wczoraj ruch zatrzymał się na 4,36). Złożyły się na to i lepsze wyniki warszawskiej giełdy, i delikatne umocnienie na rynku obligacji skarbowych. Dodatkowo, złoty zaczyna być preferowany przez inwestorów, którzy wcześniej byli niedoważeni w polskich aktywach. Co oczywiste, umocnienie złotego nie wydarzyło się w próżni - podobne (a nawet większe) ruchy aprecjacyjne zanotowała duża część walut rynków wschodzących, w tym przedstawiciele „polskiego” koszyka (HUF, ZAR). Wypada nam powtórzyć wcześniej sformułowaną ocenę, że czynniki krajowe i globalne otwierają przestrzeń do pewnego umocnienia polskiej waluty (nawet do 4,30 za EUR).

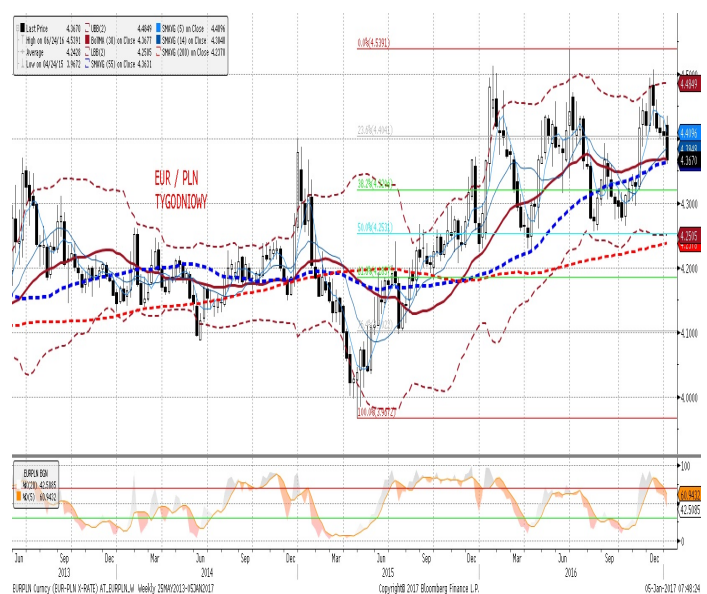
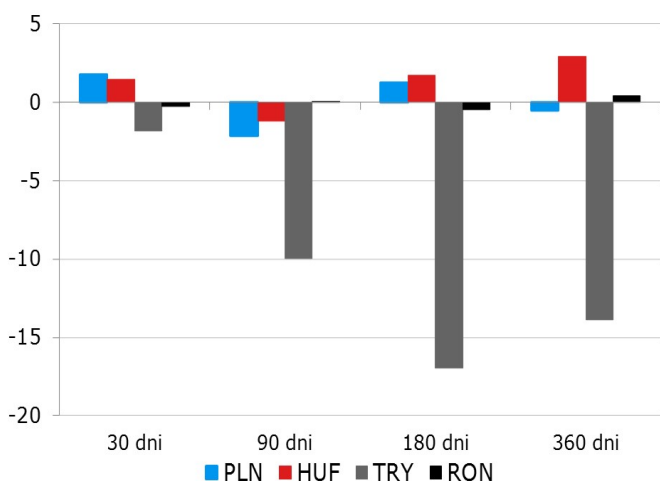
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy po 4,3670 pozycję long z S/L 4,3550 oraz T/P 4,3950.

Kurs EURPLN domknął wczoraj całą przestrzeń do spadku przed silnym poziomem wsparcia na wykresie dziennym. Dolna granica kanału na tym wykresie zachowała się, sądzimy że odbicie od tego poziomu będzie wystarczającym impulsem wzrostowym. Niewiele zabrakło do poziomu Fibo 61,8% (kolejny sygnał zakończenia spadków). MA200 także powinna ograniczać dalszy ruch w dół. Widzimy dobrą okazję do gry long. Liczymy na zysk w wysokości około 3 figur – w okolicy 4,39-4,40 znajduje się pierwszy ważniejszy poziom oporu. Otwieramy pozycję long.

Wsparcie	Opór
4,3575	4,5391
4,2949	4,5064
4,2654	4,3994

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.81	1.86
2Y	2.02	2.07
3Y	2.12	2.16
4Y	2.30	2.34
5Y	2.48	2.52
6Y	2.62	2.66
7Y	2.77	2.80
8Y	2.87	2.90
9Y	2.96	2.99
10Y	3.05	3.08

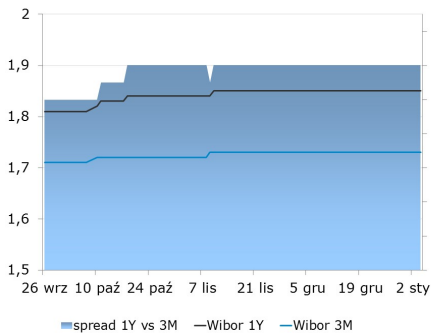
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.50
1M	1.41	1.81
3M	1.51	1.90

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.75	1.78
6x9	1.80	1.83
9x12	1.88	1.91

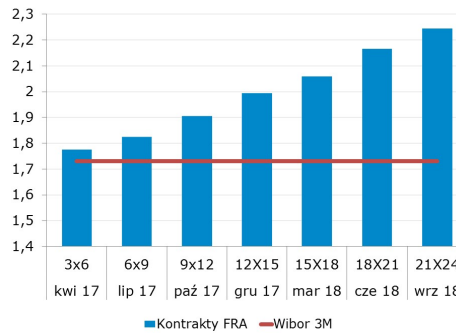
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3877
USD/PLN	4.2037
CHF/PLN	4.0978

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0489
EUR/JPY	122.91
EUR/PLN	4.3683
USD/PLN	4.1665
CHF/PLN	4.0730

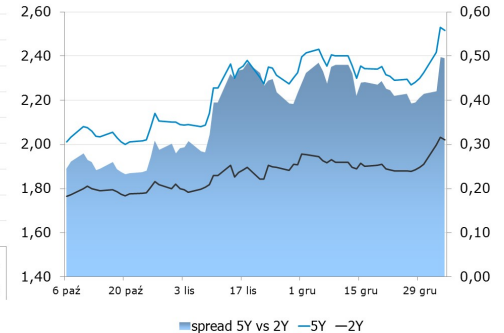
WIBOR 3M i 1Y



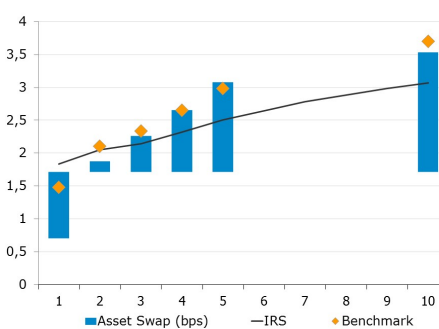
WIBOR 3M i stawki FRA



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 informacjami 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.