

10 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		
09.01.2017 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis	0.6	0.5 (r)	0.4	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lis	9.8	9.8	9.8	
10.01.2017 WTOREK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	gru	2.2	2.3	2.1	
2:30	CHN	PPI r/r (%)	gru	4.6	3.3	5.5	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis	0.6	-0.2		
9:00	CZE	CPI r/r (%)	gru	1.9	1.5		
11.01.2017 ŚRODA							
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis	0.9	-1.3		
12.01.2017 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis	0.5	-0.1		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.12	255	235		
12.01.2017 PIĄTEK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	gru	1.6	1.1		
14:00	POL	CPI r/r final (%)	gru	0.8	0.8	0.8	
14:00	POL	M3 r/r (%)	gru	10.3	9.4	9.7	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lis	-367	-336	-393	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lis	15200	15400	15192	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lis	15200	15306	15162	
14:30	USA	PPI r/r (%)	gru	1.6	1.3		
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru	0.4	0.1		
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	sty	98.5	98.2		
	POL	Decyzje agencji Moody's i Fitch					

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna Dane o produkcji przemysłowej we Francji pokażą, podobnie jak w przypadku Niemiec, niewielki wzrost produkcji w listopadzie. Z kolei odczyt CPI z Czech za grudzień powinien potwierdzić przyspieszanie inflacji w regionie, a dla nas może być dodatkowo wskazówką co do kształtowania się cen żywności pod koniec roku.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPIPS: Stopa bezrobocia w Polsce w grudniu wyniosła 8,3 proc. wobec 8,2 proc. w listopadzie.
- MF: Budżety JST po 11 miesiącach 2016 roku zamknęły się nadwyżką w kwocie 19.108 mln zł przy planowanym deficycie w wysokości 6.566 mln zł - podał resort finansów w komunikacie.
- GER: W listopadzie produkcja przemysłowa wzrosła o 0,4 proc. mdm, podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosła o 0,5 proc., po korekcie z +0,3 proc. - poinformował w komunikacie urząd statystyczny.

Decyzja RPP (11.01.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.299	-0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.370	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.747	0.003
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

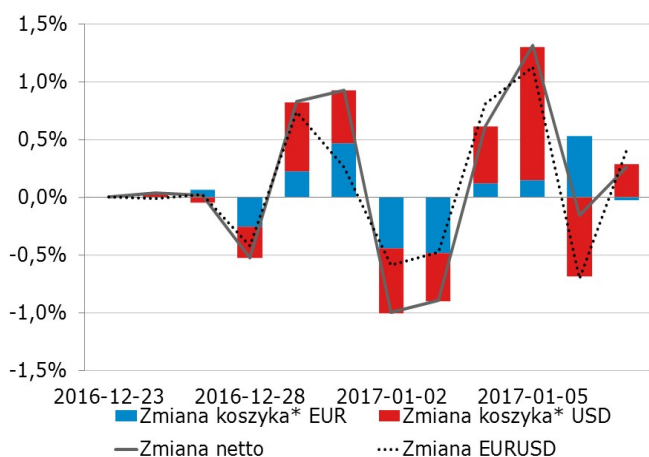
Mocniejsze euro podbiło EURUSD ponad 1,06. Ruch ten wydarzył się w zasadzie bez czynników fundamentalnych. Jego najbardziej prawdopodobnymi przyczynami są: (skromna co prawda) wyprzedaż na amerykańskiej giełdzie w dniu wczorajszym oraz odwrót od walut i aktywów rynków wschodzących (na początku stawki znajdują się TRY i MXN), wiążący się z odwijaniem pozycji długich finansowanych w EUR. Przy obecnym pozycjonowaniu na dolarze i braku sygnałów ze strony eurowej, przestrzeń do wzrostów EURUSD jest na razie niewielka. Z tego względu spodziewamy się mocniejszego dolara w perspektywie najbliższych dni, choć nie stanie się to za sprawą danych makroekonomicznych - dopiero w piątek zobaczymy publikacje z gospodarki amerykańskiej, które mogą poruszyć rynkami.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,0525, z S/L na 1,0650 i T/P na 1,0380
EURUSD nie zachował się wczoraj zgodnie z naszymi oczekiwaniami, ale dotychczasowy zakres wahań został utrzymany, dzięki czemu nasza pozycja wciąż obowiązuje (a obecne notowania znajdują się dość daleko od S/L). Sytuacja techniczna nie zmieniła się znacząco – jedyną nowością to potencjalna dywergencja (wskazująca na spadki) na wykresie 4H. Zostawiamy parametry naszej pozycji bez zmian i czekamy cierpliwie na ruch w kierunku dolnego ograniczenia pasma wahań.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wzrósł wczoraj o 3 gr. Sprzyjało temu kilka czynników: koszykowe umocnienie euro, najlepiej odzwierciedlone w rosnącym EURUSD; wyprzedaż aktywów rynków wschodzących, w centrum której znów znajdowała się turecka lira (osłabienie o ok. 2%, dzisiaj kontynuowane); prawdopodobna aktywność inwestorów, dla których okolice 4,35 za EUR były atrakcyjnym miejscem do kupowania waluty. W konsekwencji, złoty osłabił się skokowo i jeszcze przed południem wyznaczyło się dzienne maksimum. Powtarzamy, że istnieje przestrzeń do dalszego umocnienia złotego, ale obecny układ czynników chwilowo (tzn. w tym tygodniu) nie sprzyja dalszej aprecjacji. Gra na decyzje agencji ratingowych może toczyć się bez przeszkód.

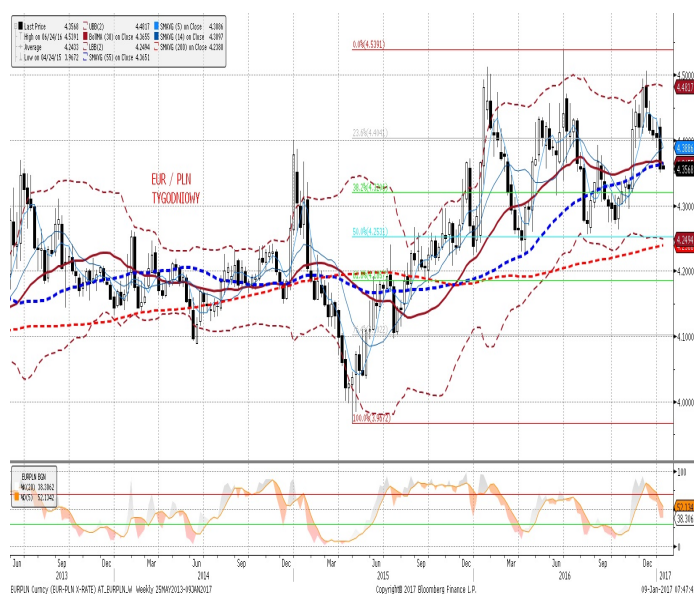
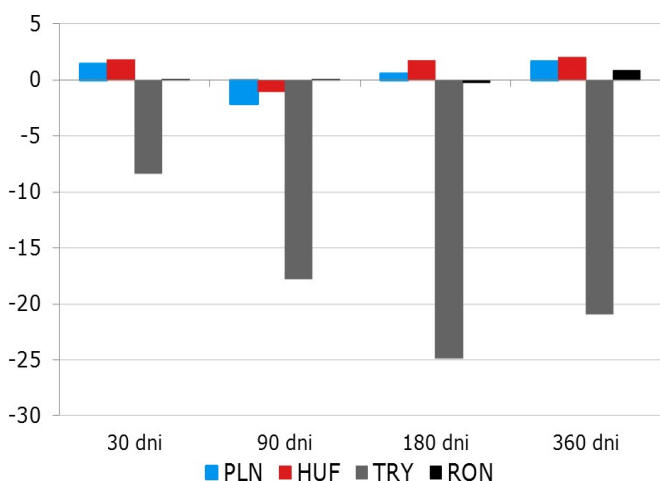
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Okazuje się, że czasem najprostsze strategie działają najlepiej – kto wczoraj rano otworzył pozycję long, dzisiaj może ją zamykać z prawie 3-figurowym zyskiem. EURPLN zbliża się do spłotu pierwszego FIBO i MA55 na 4H (4,39), ale ciekawiej wygląda sytuacja na wykresie dziennym. Tam, po fałszywym wyłamaniu z kanału spadkowego i odwrotce tuż pod MA200 notowania wróciły do kanału spadkowego i zmiernają w okolice 4,40. Tam też będziemy chcieli dołączyć do trendu spadkowego. Na razie zostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,3515	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	1.79	1.83
2Y	2.01	2.06
3Y	2.11	2.15
4Y	2.29	2.33
5Y	2.48	2.52
6Y	2.63	2.66
7Y	2.76	2.80
8Y	2.86	2.90
9Y	2.95	2.99
10Y	3.04	3.07

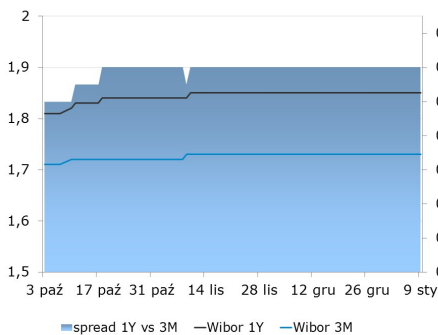
depo	BID	ASK
ON	1.01	1.45
1M	1.79	1.99
3M	1.98	2.18

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.73	1.76
3x6	1.75	1.78
6x9	1.80	1.83
9x12	1.88	1.91

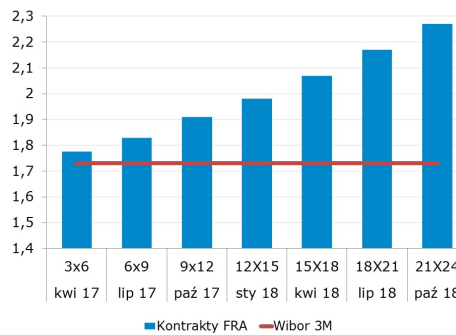
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3783
USD/PLN	4.1592
CHF/PLN	4.0863

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0571
EUR/JPY	122.68
EUR/PLN	4.3767
USD/PLN	4.1397
CHF/PLN	4.0755

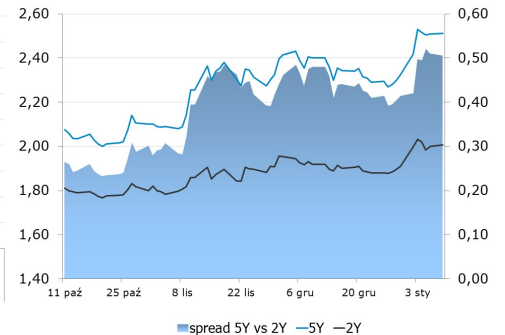
WIBOR 3M i 1Y



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.