

11 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 | | -0.1 (r) | 2.2 |
| 9:00 | CZE | CPI r/r (%) | gru | 1.9 | | 1.5 | 2.0 |
| 11.01.2017 ŚRODA | | | | | | | |
| 10:30 | GBR | Produkcja przemysłowa m/m (%) | lis | 0.9 | | -1.3 | |
| | POL | Decyzja RPP (%) | sty | 1.50 | 1.50 | 1.50 | |
| 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 polska Dziś decyzja RPP (czytaj więcej w sekcji analiz).

Gospodarka globalna Kolejny spokojny dzień. Dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii powinny pokazać solidny wzrost produkcji w ujęciu miesięcznym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- FRA: Produkcja przemysłowa we Francji wzrosła o 2,2 proc. w listopadzie mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła o 0,1 proc., po korekcie z -0,2 proc. - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee.
- USA: Zanotowano wzrost wskaźnika optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców. W grudniu indeks ten wyniósł 105,8 pkt., po wzroście o 7,4 pkt. - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

| Decyzja RPP (11.01.2017) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps | 0% | GERGB 10Y | 0.278 | -0.002 |
| stopy bez zmian | 100% | USAGB 10Y | 2.381 | 0.002 |
| obniżka 25 bps | 0% | POLGB 10Y | 3.737 | -0.098 |
| PROGNOZA mBanku | bez zmian | Dotyczy benchmarków Reuters | | |



Dziś decyzja RPP

RPP ogłosi swoją decyzję ws. stóp we wczesnych godzinach popołudniowych. Nie spodziewamy się zmiany parametrów polityki pieniężnej. Najistotniejszy dla rynku będzie jednak ton wypowiedzi prezesa NBP. Wiemy już, że przeczekał okres deflacji i spowolnienia gospodarczego, emanując optymizmem co do stanu gospodarki nawet przy słabszych danych. Czy w sytuacji poprawy danych nadal będzie sugerował brak zmian stóp w 2017, czy pokusi się o spekulacje co do podwyżek stóp? Naszym zdaniem, pomimo większego optymizmu na dzisiejszej konferencji, Głapiński jednak podkreśli wolę stabilizacji stóp NBP w całym 2017 r. To wpisywałoby się również w zapowiadany przez niego niedawno okres stymulacji gospodarki przez przyzwolenie na okres negatywnych realnych stóp.

EURUSD fundamentalnie

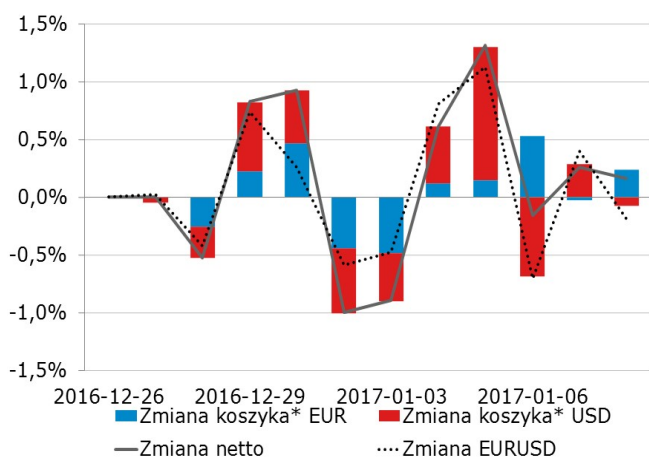
EURUSD z powrotem poniżej 1,06. Obecnie, przy braku istotnych publikacji makro po obu stronach Atlantyku, obserwowane ruchy EURUSD są robaczkowe i niezwiązane z czynnikami fundamentalnymi. Dopiero piątkowe publikacje mogą odbić się większym echem na rynku FX. Do tego czasu pozostajemy przy naszej tezie, że spodziewamy się mocniejszego dolara w perspektywie najbliższych dni. Obecne pozycjonowanie (silnie przesunięte w kierunku mocnego dolara) i brak sygnałów ze strony EUR (EBC nie zmieni nic w swojej polityce w pierwszym półroczu, bez wzrostów inflacji bazowej gra w „prawdziwy taper” nie rozpocznie się) sprawiają, że przestrzeń do wzrostów EURUSD jest niewielka.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,0525, z S/L na 1,0650 i T/P na 1,0380
EURUSD spadał wczoraj, dotykając splotu średnich na 4H (MA200, BollMA30 i MA14) w okolicy 1,0560. Wspomniana we wczorajszym komentarzu dywergencja na 4H dopełniła się i w dalszym ciągu wskazuje na spadki EURUSD. Nasza pozycja jest już blisko bycia z powrotem na plusie i z tego względu pozostawiamy jej parametry bez zmian, licząc na ruch w kierunku dolnego ograniczenia bieżącego pasma wahań.

| 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 po otwarciu na poziomie 4,3820 do euro szybko się umocnił do poziomu 4,3650 w godzinach przedpołudniowych. Umocnienie złotego mogło być pochodną wzrostów na rynku akcji i napływem w polskie obligacje skarbowe. Druga połowa dnia to nieznaczne osłabienie złotego w ślad za słabnącym dolarem. W najbliższym czasie większy wpływ na złotego mogą mieć spekulacje co do wyniku piątkowego przeglądu ratingów Polski przez Moody's i Fitch. Pewne znaczenie może mieć ewentualne zagrożenie konfliktu między PiS i opozycja przy okazji wznowienia posiedzenia Sejmu (oczywiście wpływ będzie jedynie w przypadku niekontrolowanego wzrostu napięcia).

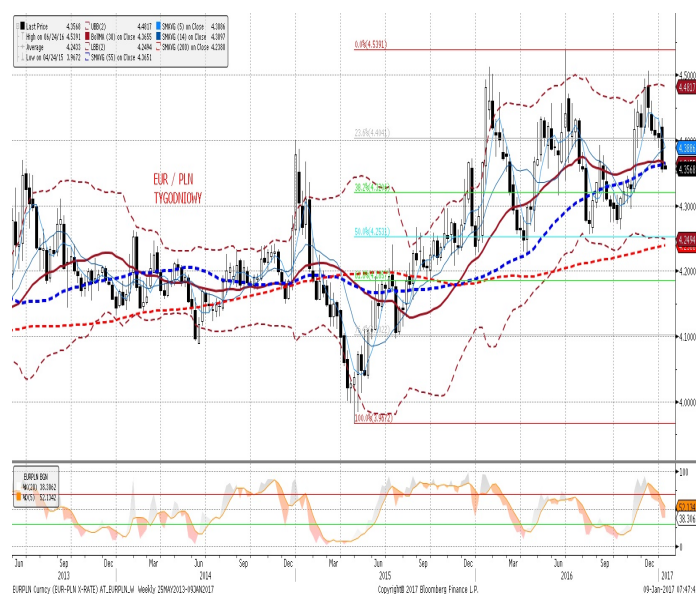
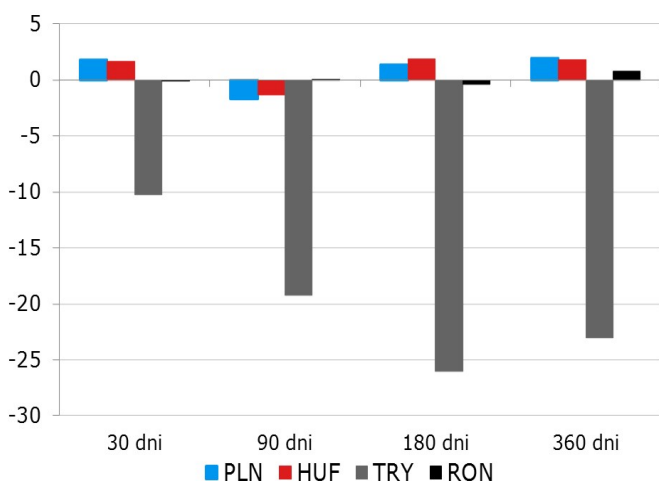
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

EURPLN nieznacznie spadł po poniedziałkowym wystrzale. Ta „korekta korekty” dotarła do MA200D (na 4H odpowiada to BolMa30) i tam się zatrzymała. W szerszej perspektywie wciąż nie widać zmiany trendu na EURPLN – jest on spadkowy. My przegapiliśmy dogodny moment wejście w pozycję short (po raz kolejny okazało się, że najprostsze rozwiązania są na EURPLN najbardziej efektywne) i uznajemy obecny stosunek risk / reward za nieatrakcyjny. Pozostajemy 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 | 1.78 | 1.81 |
| 2Y | 1.97 | 2.00 |
| 3Y | 2.12 | 2.15 |
| 4Y | 2.30 | 2.33 |
| 5Y | 2.47 | 2.51 |
| 6Y | 2.62 | 2.65 |
| 7Y | 2.70 | 2.73 |
| 8Y | 2.79 | 2.82 |
| 9Y | 2.88 | 2.91 |
| 10Y | 2.96 | 2.99 |

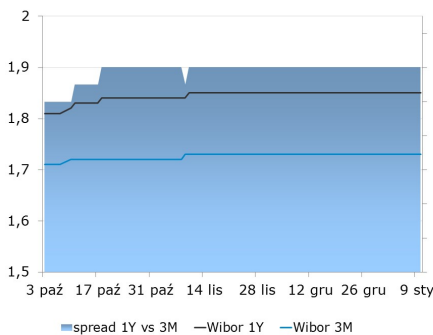
| depo | BID | ASK |
|------|------|------|
| ON | 0.95 | 1.35 |
| 1M | 1.46 | 1.66 |
| 3M | 1.95 | 2.15 |

| FRA | BID | ASK |
|------|------|------|
| 1x2 | 1.66 | 1.69 |
| 1x4 | 1.73 | 1.76 |
| 3x6 | 1.74 | 1.77 |
| 6x9 | 1.77 | 1.80 |
| 9x12 | 1.85 | 1.88 |

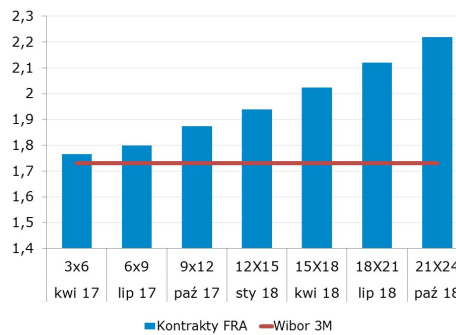
| Fixing NBP | |
|------------|--------|
| EUR/PLN | 4.3735 |
| USD/PLN | 4.1270 |
| CHF/PLN | 4.0737 |

| Poziomy otwarcia | |
|------------------|--------|
| EUR/USD | 1.0554 |
| EUR/JPY | 122.17 |
| EUR/PLN | 4.3625 |
| USD/PLN | 4.1417 |
| CHF/PLN | 4.0657 |

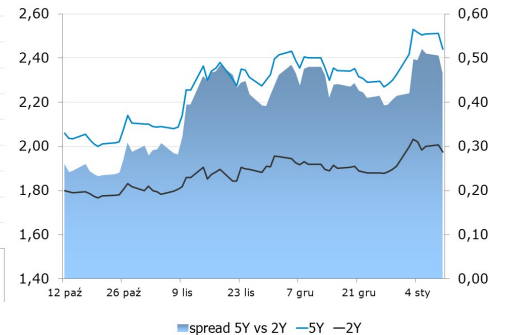
WIBOR 3M i 1Y



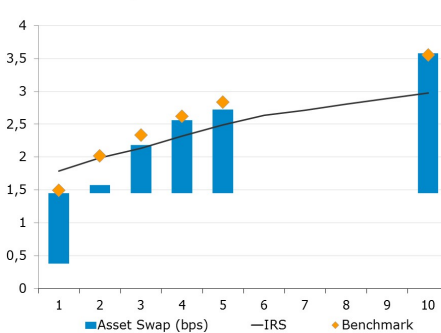
WIBOR 3M i stawki FRA



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.