

13 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	-1.1 (r)	2.1	
12:45	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 (r)	1.5	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.12	255	237 (r)	247	
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 Finalne dane CPI powinny potwierdzić silny wzrost inflacji w grudniu, do 0,8% r/r, związany głównie z wystrzałem cen paliw i wyższymi cenami żywności. W przypadku danych o bilansie płatniczym (za listopad) nie powinno być mowy o dużych zmianach w stosunku do poprzedniego miesiąca: saldo obrotów bieżących utrzymało się na delikatnie ujemnym poziomie, podczas gdy rachunek handlowy znajdował się w równowadze, przy niewielkich zmianach miesięcznych eksportu i importu. Wreszcie, dane o podaży pieniądza powinny pokazać przyspieszenie M3, związane głównie z efektami bazowymi w kategorii depozyty gospodarstw domowych.

Również dziś (wieczorem, prawdopodobnie po zamknięciu rynków) decyzje o ratingu Polski opublikują dwie agencje: Moody's i Fitch (zdecydowanie ważniejsza będzie ta pierwsza). Oceniamy, że dotychczasowe ratingi (Moody's – A2, Fitch – A-) zostaną pozostawione bez zmian. Poza wskazaną *explicite* we wcześniejszych komentarzach ustawą o obniżeniu wieku emerytalnego większość informacji (fiskalnych, gospodarczych i instytucjonalnych) jest z punktu widzenia ratingu pozytywna: krótkoterminowe dane fiskalne są bardzo dobre, gospodarka prawdopodobnie minęła cykliczny dołek, bilans zewnętrzny jest zrównoważony, a ryzyko związane z przewalutowaniem kredytów walutowych oddaliło się.

Gospodarka globalna Dzień upłynie pod znakiem danych ze Stanów Zjednoczonych: zostaną opublikowane dane o cenach produkcyjnych (zobaczymy kolejny wzrost rocznego wskaźnika, ale nie można wykluczyć negatywnego wpływu mocnego dolara w kategoriach bazowych), sprzedaży detalicznej (bardzo dobre wyniki sprzedaży samochodów w grudniu, wzrost cen paliw – efekt to szybki wzrost w ujęciu miesięcznym) i koniunkturze konsumenckiej (pytanie, czy „efekt Trumpa” utrzymał się w styczniu).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Eurostat: Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w listopadzie 2016 r. o 3,2 proc. rdr, po wzroście o 0,8 proc. rdr w październiku.
- GUS: Deficyt sektora rządowego i samorządowego w III kw. wyniósł 7,758 mld zł - podał urząd w niefinansowych rachunkach kwartalnych, według sektorów instytucjonalnych, w cenach bieżących.
- GER: Produkt Krajowy Brutto Niemiec wzrósł w 2016 r. o 1,9 proc. rdr, bez uwzględniania czynników sezonowych (NSA)

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.313	0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.363	0.008
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.528	0.036
PROGNOZA mBanku		bez zmian		

Dotyczy benchmarków Reuters

EURUSD fundamentalnie

Ciąg dalszy osłabienia dolara do euro, które napędzane było odwijaniem jednostronnych zakładów o pozytywną dla rynków politykę nowego prezydenta USA, a także dobrymi danymi z gospodarki europejskiej (wzrost gospodarczy w Niemczech, produkcja przemysłowa w strefie euro). Tym niemniej, ruch w górę na EURUSD jest mniej dynamiczny i mniej jednostajny niż takie epizody zdążyły nas przyzwyczaić. Powód? Oczekiwania dotyczące EBC pozostają niewzruszone w obliczu braku presji inflacyjnej - każdy wystrzał EURUSD znajduje w takich warunkach licznych sprzedających. Dziś okazję do dwukierunkowego ruchu na EURUSD stwarzać będą dane amerykańskie (sprzedaż detaliczna, PPI, koniunktura konsumencka).

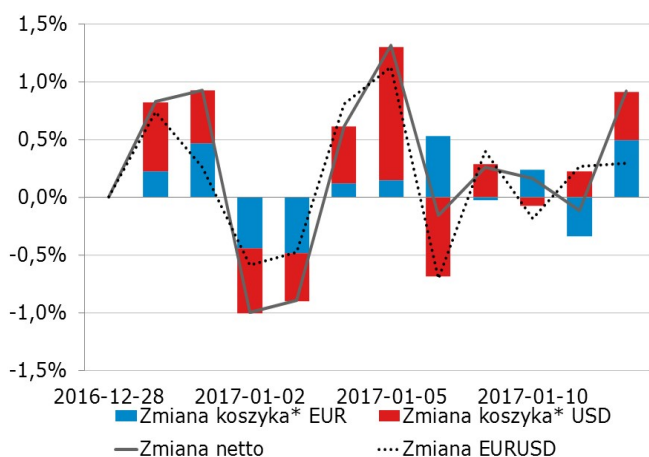
EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L (1,0650) – 125 ticków straty. Brak nowej pozycji.

EURUSD wyłamał się wczoraj z formacji klina na wykresie dziennym (i przy okazji uruchomił nasze zlecenie S/L), ale momentum nie było znaczące - już w okolicy 1.07 pojawili się sprzedający, czego wynikiem było uformowanie nowego lokalnego szczytu tuż poniżej tego poziomu. Wynikiem tego jest dywergencja na 4H (ale nie między sąsiednimi wierzchołkami, zatem słabsza). Tym niemniej, lokalnie trend na EURUSD zmienił się na wzrostowy i warto czekać na korekty spadkowe, by móc otwierać pozycje long.

Wsparcie	Opór
1,0341	1,1300
1,0000	1,0988
	1,0685

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Czwartek był kolejnym dniem bez historii na EURPLN - niewielkie wahnięcia nie były związane z żadnym czynnikiem fundamentalnym. W szczególności, EURPLN w dalszym ciągu pozostawał zupełnie niewrażliwy na zaburzenia na innych rynkach wschodzących (najpierw silne osłabienie, a potem umocnienie tureckiej liry po werbalnej interwencji banku centralnego i prezydenta). Wydaje się, że przyczyną letargu, w który zapadł złoty, jest oczekiwanie rynków na dzisiejsze decyzje agencji ratingowych (Moody's i Fitch). Nie spodziewamy się zmiany ratingu Polski w żadnym z tych przypadków (natomiast utrzymana zostanie negatywna perspektywa), dlatego też po weekendzie złoty może się wyraźnie umocnić.

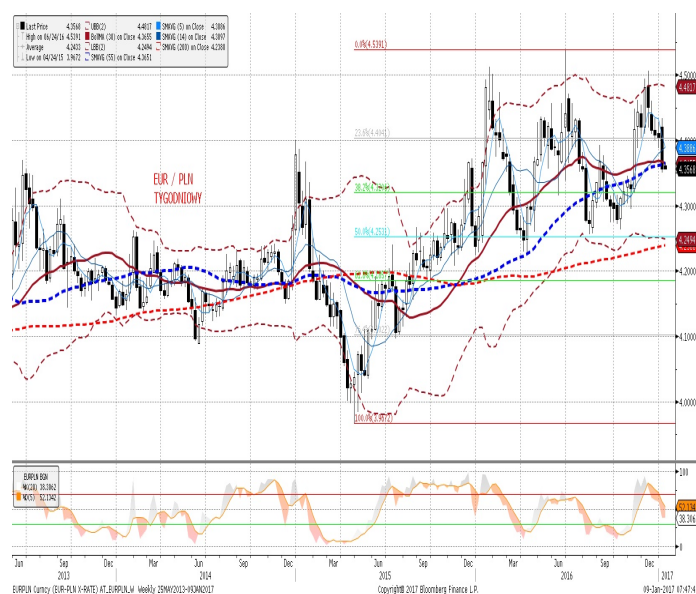
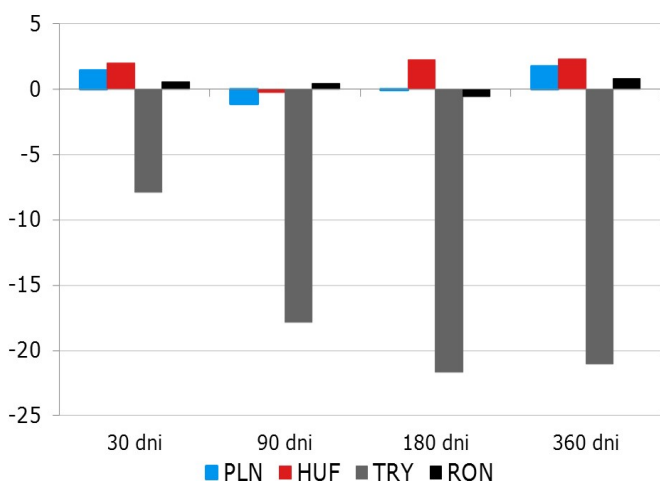
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Bez zmian na EURPLN - kurs pozostaje zablokowany pomiędzy krótkimi średnimi na wykresach o większej częstotliwości (4H), a na dziennym notowania pozostają niezdolne do przełamania MA200. Zmienność, nie musimy dodawać, gwałtownie spadła. W takich warunkach (wszakże EURPLN znajduje się idealnie w środku kanału spadkowego zarysowanego na wykresie dziennym) stosunek zysku i ryzyka nie faworyzuje żadnej pozycji, podobnie jak fakt, że układ kresek na wykresach pozostaje całkowicie niekonkluzywny. Pozostajemy poza rynkiem, szczególnie że czynniki fundamentalne mogą wyrzucić sytuację do góry nogami jeszcze dziś wieczorem.

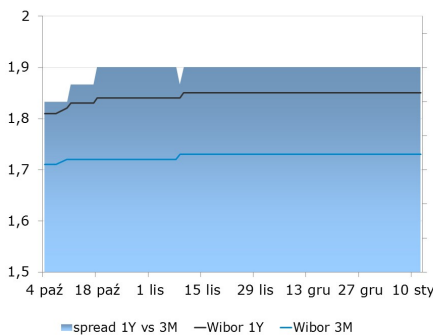
Wsparcie	Opór
4,3510	4,5391
4,2949	4,5064
4,2654	4,3994

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

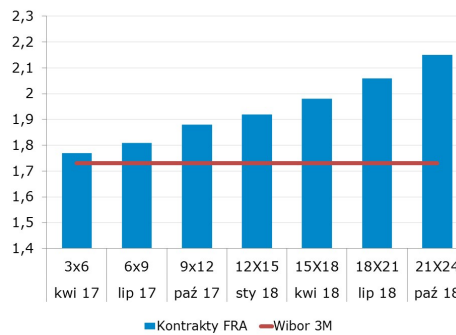


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.80	1.85	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.3728
2Y	1.95	2.00	1M	1.60	1.80	USD/PLN	4.1103
3Y	2.03	2.07	3M	1.94	2.14	CHF/PLN	4.0791
4Y	2.18	2.22					
5Y	2.33	2.37	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.47	2.51	1x2	1.66	1.69	EUR/USD	1.0609
7Y	2.61	2.64	1x4	1.70	1.75	EUR/JPY	121.72
8Y	2.70	2.74	3x6	1.73	1.77	EUR/PLN	4.3706
9Y	2.78	2.82	6x9	1.77	1.81	USD/PLN	4.1183
10Y	2.87	2.92	9x12	1.84	1.88	CHF/PLN	4.0767

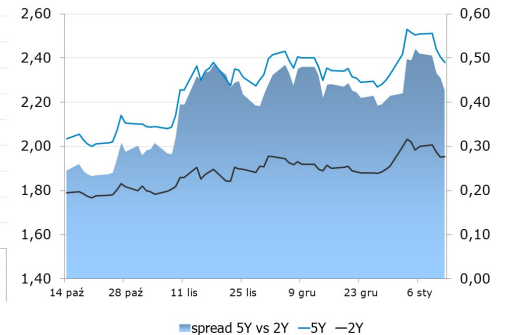
WIBOR 3M i 1Y



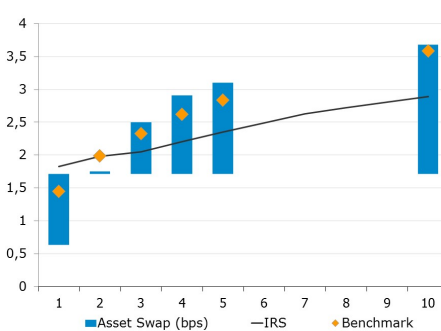
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



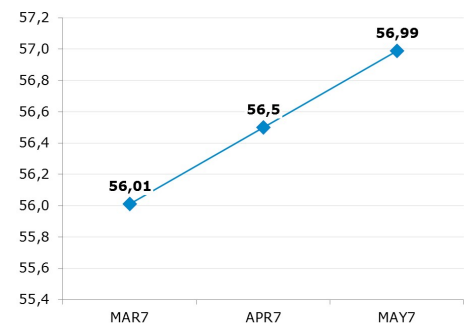
Asset swap i IRS



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 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.