

17 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 | | |
| 16.01.2017 PONIEDZIAŁEK | | | | | | | |
| 14:00 | POL | Inflacja bazowa r/r (%) | gru | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 |
| 17.01.2017 WTOREK | | | | | | | |
| 10:30 | GBR | CPI r/r (%) | gru | | 1.4 | 1.2 | |
| 11:00 | GER | Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.) | sty | | 19.0 | 13.8 | |
| 11:00 | GER | Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.) | sty | | 65.1 | 63.5 | |
| 14:30 | USA | Indeks Empire State (pkt.) | sty | | 8.0 | 9.0 | |
| 18.01.2017 ŚRODA | | | | | | | |
| 10:30 | GBR | Stopa bezrobocia (%) | lis | | 4.8 | 4.8 | |
| 14:00 | POL | Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%) | gru | 3.4 | 4.0 | 4.0 | |
| 14:00 | POL | Zatrudnienie r/r (%) | gru | 3.0 | 3.0 | 3.1 | |
| 14:30 | USA | CPI r/r (%) | gru | | 2.0 | 1.7 | |
| 14:15 | USA | Produkcja przemysłowa m/m (%) | gru | | 0.7 | -0.4 | |
| 19.01.2017 CZWARTEK | | | | | | | |
| 12:45 | EUR | Decyzja EBC (%) | sty | | -0.40 | -0.40 | |
| 14:00 | POL | Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%) | gru | 0.0 | 0.9 | 3.3 | |
| 14:00 | POL | PPI r/r (%) | gru | 3.3 | 2.5 | 1.7 | |
| 14:00 | POL | Sprzedaż detaliczna r/r (%) | gru | 7.6 | 6.0 | 6.6 | |
| 14:30 | USA | Rozpoczęte budowy domów (tys.) | gru | | 1195 | 1090 | |
| 14:30 | USA | Pozwolenia na budowę (tys.) | gru | | 1220 | 1212 (r) | |
| 14:30 | USA | Indeks Philly Fed (pkt.) | sty | | 15.0 | 19.7 (r) | |
| 14:30 | USA | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 14.01 | | | 247 | |
| 20.01.2017 PIĄTEK | | | | | | | |
| 3:00 | CHN | PKB r/r (%) | Q4 | | 6.7 | 6.7 | |
| 3:00 | CHN | Produkcja przemysłowa r/r (%) | gru | | 6.1 | 6.2 | |
| 3:00 | CHN | Sprzedaż detaliczna r/r (%) | gru | | 10.6 | 10.8 | |
| 14:00 | POL | Koniunktura konsumencka | sty | | | | |
| 14:00 | POL | Koniunktura w przedsiębiorstwach | sty | | | | |

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna Dość spokojny dzień. W Europie zobaczymy dane o inflacji w Wielkiej Brytanii (można spodziewać się dalszego wzrostu rocznych wskaźników inflacji, CPI, PPI i RPI) i styczniowy odczyt indeksu ZEW w Niemczech. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o koniunkturze w okręgu nowojorskim - jest to pierwszy odczyt nastrojów biznesu na początku roku.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w grudniu 0,0 proc. wobec -0,1 proc. w listopadzie.
- Ancyparowicz: Ścieżka inflacji wskazuje na brak przesłanek do zmian w polityce pieniężnej w najbliższych miesiącach. W połowie 2017 r. inflacja osiągnie dolną granicę odchylenia od celu inflacyjnego lub ją nieznacznie przekroczy, zaś w II półroczu inflacja zbliży się do celu.
- Winnekens (S&P): Opublikowane w piątek rekomendacje Komitetu Stabilności Finansowej dotyczące restrukturyzacji portfela kredytów mieszkaniowych w walutach obcych nie mają wpływu na rating Polski.

| Decyzja RPP (08.02.2017) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps | 0% | GERGB 10Y | 0.306 | 0.000 |
| stopy bez zmian | 100% | USAGB 10Y | 2.376 | -0.033 |
| obniżka 25 bps | 0% | POLGB 10Y | 3.625 | -0.038 |
| PROGNOZA mBanku | bez zmian | Dotyczy benchmarków Reuters | | |

EURUSD fundamentalnie

Korekta w Japonii (techniczny podwójny szczyt na Nikkei) i osłabienie dolara przeniosła się też automatycznie na inne klasy aktywów (mocniejsze obligacje amerykańskie, nieco niższe notowania giełdowych futures). W konsekwencji w technicznej korekcie jest też EURUSD. Podkreślimy raz jeszcze, że ruch ma podłoże przede wszystkim techniczne. Tym niemniej, przesłanki do niego to już kwestie fundamentalne, gdyż wyczerpało się łatwe paliwo dla mocniejszego dolara w postaci oczekiwań na Fed stymulowanych fajerwerkami polityki fiskalnej Trumpa, która jest tak samo daleko (jeśli nie dalej) niż w dniu wyborów. Gleba do korekty na dolarze jest więc żyzna, niemniej potrzeba jeszcze zapalnika do sprokutowania odwrócenia trendu. Naszym zdaniem nie dojdzie do tego dopóty momentum w danych amerykańskich pozostanie dobre. Niestety ten tydzień dostarczy mało okazji do sprawdzenia tego faktu, a więc gracze techniczni mogą przepychać się z fundamentalnymi i EURUSD będzie krążył wokół 1,06 i to w dość szerokich kręgach, do czego zdążył nas już w tym roku przyzwyczaić.

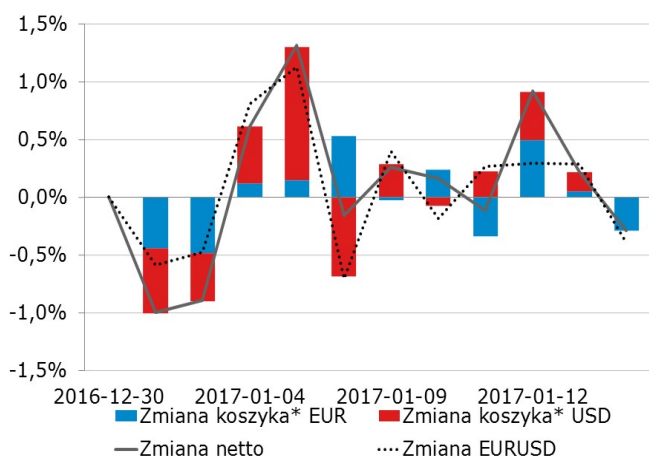
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Niewielka korekta spadkowa zakończyła się ostatecznie na MA30 na wykresie 4h (początkowo wydawało się, że średnia ta zostanie jednak pokonana). Już dzisiaj w godzinach nocnych notowania wyskoczyły pół figury w górę. MA55 na wykresie dziennym nie działa już ani jako opór, ani wsparcie. Widzimy początki formowania trendu wzrostowego, jednak nie zamierzamy wchodzić wyprzedzająco long. Przestrzeń do wzrostu jest wprawdzie spora (ponad dwie figury do ważnego poziomu dawnych minimumów lokalnych), jednak impulsy są jeszcze niewystarczające, a najbliższe wsparcia nie umożliwiają ustawienia odpowiedniego zlecenia S/L.

| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 1,0527 | 1,1300 |
| 1,0341 | 1,1035 |
| 1,0000 | 1,0913 |

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty nieznacznie się wczoraj umocnił, korygując praktycznie cały piątkowy ruch. Z jednej strony, była to opóźniona reakcja na brak zmian ratingu Polski przez agencje Moody's i Fitch. Z drugiej, pozytywnie na rynek giełdowy i walutowy wpłynęły rekomendacje KSF i wyjaśnienie znaczenia dodatkowego, 3% bufora kapitałowego dla banków (była to dla uczestników rynku kwestia sporna). W konsekwencji, dzień upłynął pod znakiem umocnienia wszystkich głównych polskich klas aktywów: spadły rentowności długich SPW, główny indeks giełdowy WIG20 wzrósł o prawie 0,5%. Z uwagi na nieobecność inwestorów amerykańskich, dynamika ruchu na EURPLN w drugiej połowie dnia była znikoma. Dziś do gry wracają Amerykanie, a my pozostajemy przy przekonaniu, że 4,37 wyznacza środek przedziału zmienności dla złotego w najbliższym czasie.

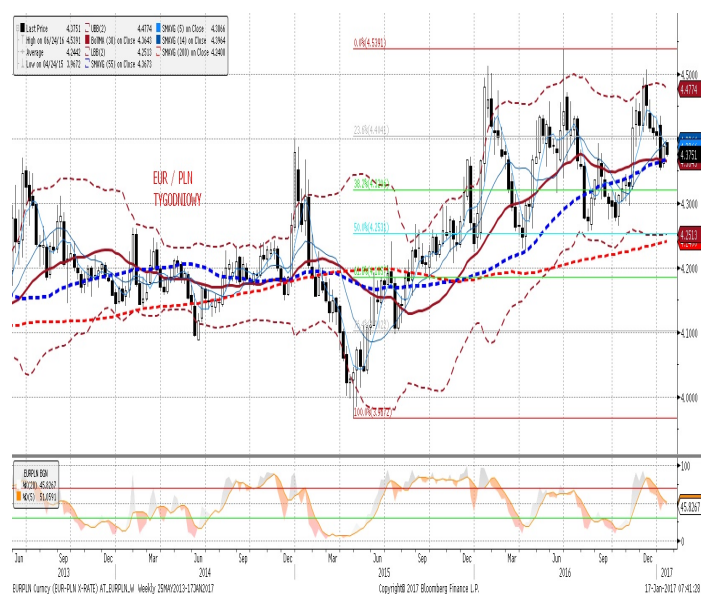
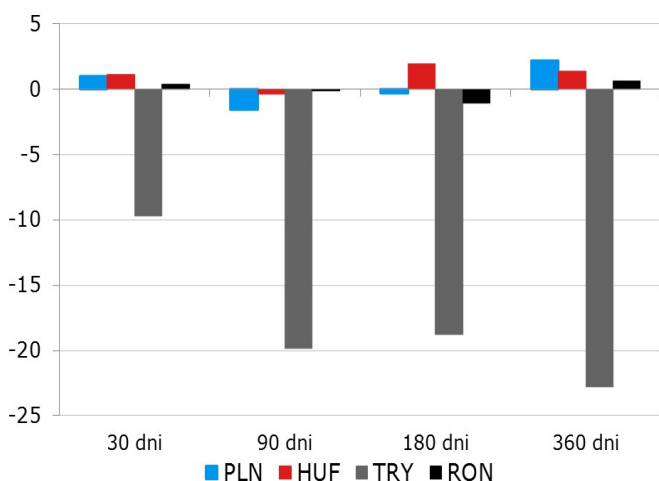
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Wczoraj w pierwszej części sesji notowania EUPLN powróciły w okolice spłotu średnich MA30 / MA55 na wykresie 4h. Od tego momentu zmienność praktycznie wygasa, kurs konsoliduje się zaraz ponad wspomnianą MA30. W szerszym ujęciu niewiele to zmienia, kurs znajduje się wprawdzie w kanale spadkowym, ale momentum spadkowe jest bardzo niewyraźne. Poza wspomnianym spłotem niewiele poniżej aktualnych notowań znajduje się kolejny opór – MA200 na wykresie dziennym. Nie widzimy sygnałów kierunkowych wybiecia z ostatniej konsolidacji. Pozostajemy ponownie poza rynkiem.

| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 4,3670 | 4,5064 |
| 4,2949 | 4,4471 |
| 4,2654 | 4,4038 |

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



| IRS | BID | ASK |
|-----|------|------|
| 1Y | 1.81 | 1.86 |
| 2Y | 1.97 | 2.02 |
| 3Y | 2.04 | 2.08 |
| 4Y | 2.20 | 2.24 |
| 5Y | 2.37 | 2.41 |
| 6Y | 2.50 | 2.54 |
| 7Y | 2.66 | 2.69 |
| 8Y | 2.75 | 2.78 |
| 9Y | 2.83 | 2.86 |
| 10Y | 2.91 | 2.96 |

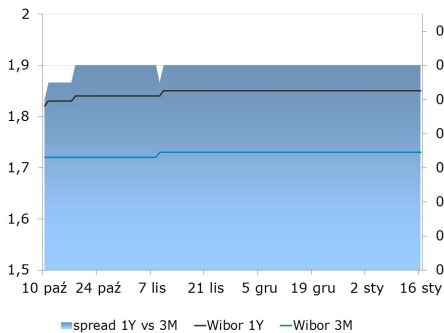
| depo | BID | ASK |
|------|------|------|
| ON | 1.30 | 1.60 |
| 1M | 1.45 | 1.65 |
| 3M | 1.45 | 1.90 |

| Fixing NBP | |
|------------|--------|
| EUR/PLN | 4.3792 |
| USD/PLN | 4.1354 |
| CHF/PLN | 4.0837 |

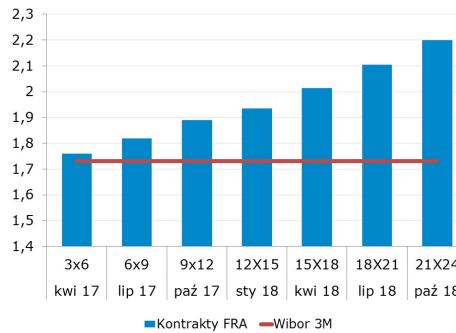
| FRA | BID | ASK |
|------|------|------|
| 1x2 | 1.66 | 1.69 |
| 1x4 | 1.72 | 1.75 |
| 3x6 | 1.73 | 1.76 |
| 6x9 | 1.77 | 1.82 |
| 9x12 | 1.84 | 1.89 |

| Poziomy otwarcia | |
|------------------|--------|
| EUR/USD | 1.0598 |
| EUR/JPY | 120.99 |
| EUR/PLN | 4.3712 |
| USD/PLN | 4.1241 |
| CHF/PLN | 4.0753 |

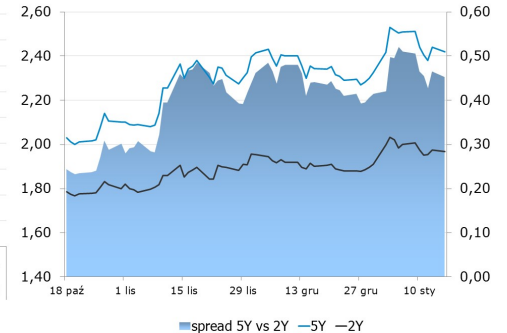
WIBOR 3M i 1Y



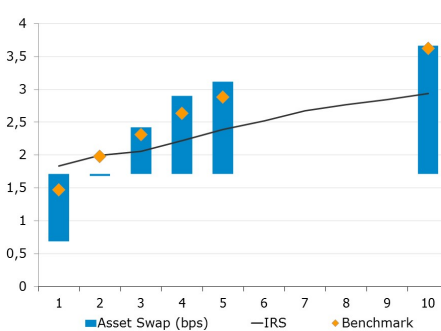
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



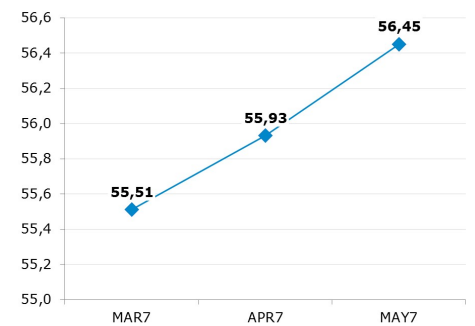
Asset swap i IRS



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.