

18 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	1.6
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sty		19.0	13.8	16.6
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		65.1	63.5	77.3
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	sty		8.0	7.6 (r)	6.5
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 polska Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy. O ile zgadzamy się z konsensusem rynkowym co do delikatnego spowolnienia w zatrudnieniu (wysoka baza z poprzedniego roku, możliwość spadku zatrudnienia w wrażliwych sekcjach - w konsekwencji, dynamika roczna spadnie z 3,1 do 3,0%), o tyle nasza prognoza płac jest wyraźnie niższa – z uwagi na efekty bazowe i dni roboczych spodziewamy się spowolnienia płac do ok. 3,4% r/r.

Gospodarka globalna Dane z brytyjskiego rynku pracy (za listopad) powinny mieć pozytywny wydźwięk, m.in. pokazując utrzymanie stopy bezrobocia na niskim poziomie. W Stanach Zjednoczonych uwagę rynków przykują dwie publikacje: inflacja CPI i produkcja przemysłowa. Ta pierwsza najprawdopodobniej wzrosła w grudniu, wiedzona wyższymi cenami nośników energii. Ta druga przyniesie solidne odbicie na bazie miesięcznej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Sprzedaż obligacji detalicznych wyniosła w grudniu 2016 roku 287 mln zł wobec 318 mln zł miesiąc wcześniej.
- Kwieciński (MR): Komitet Ekonomiczny Rady Ministrów przyjął we wtorek Strategię na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju (SOR). W czwartek dokumentem zajmie się Komitet Stały RM.
- GER: Zaufanie analityków i inwestorów instytucjonalnych (ZEW) w styczniu poprawiło się, chociaż słabiej niż się tego spodziewano.

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.320	0.014
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.333	0.022
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.613	-0.005
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD tymczasowo przebił 1,07 na fali słabości dolara (spadki rentowności, spadki na giełdach). Cała sesja była zdecydowanie bardziej zmienna na giełdzie i obligacjach niż na EURUSD, ale o ile giełdy zaczynają dziś wyżej niż wczoraj, zaś obligacje na podobnych poziomach, EURUSD startuje znacząco wyżej. Jak pisaliśmy wczoraj, grunt pod korekcyjne osłabienie dolara i umocnienie euro jest faktem. Pozostaje jeszcze poszukiwanie zapalnika. I w tym kontekście też należałoby powtórzyć, że choć dzisiejsze publikacje mogą być lokalnie istotne (finalna inflacja w strefie euro – w szczególności inflacja bazowa, inflacja w USA i produkcja przemysłowa tamże), rynek potrzebuje co najmniej kilku takich ostatnich odczytów (w jednym kierunku), aby definitywnie skrócić. Tym samym nie wydaje nam się, że dziś to nastąpi. Tym niemniej faworyzowalibyśmy jednak kierunek północny na EURUSD.

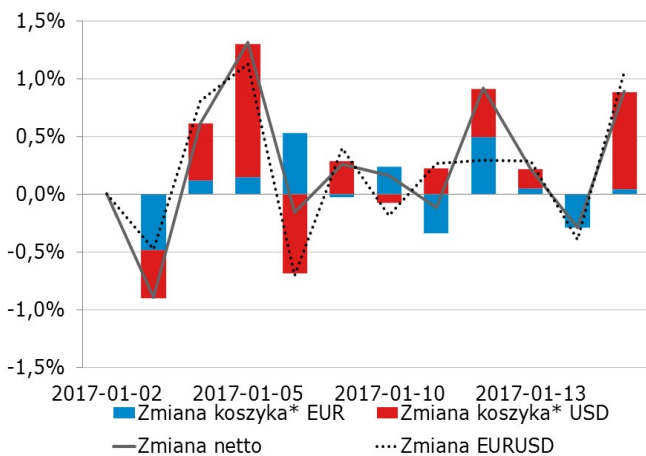
EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy warunkową pozycję long po 1,0635 z S/L 1,0600.

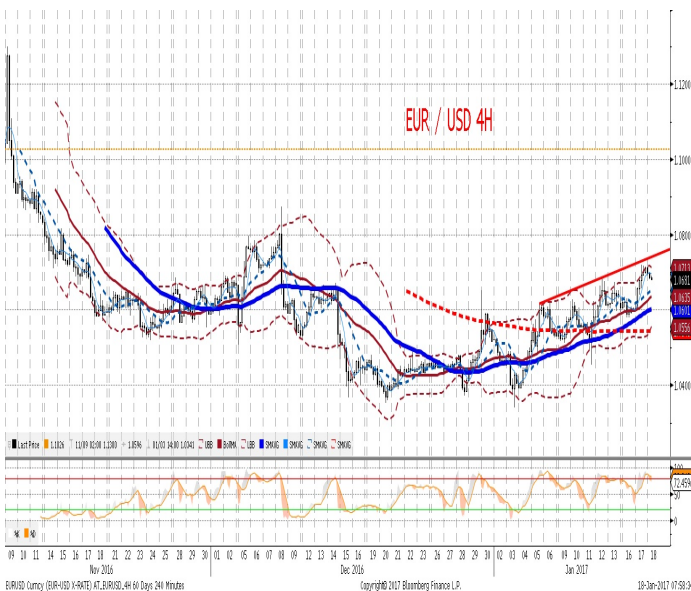
Odbicie od wsparcia MA30 nadało kursowi sporego impulsu wzrostowego. Zostało ustanowione nowe maksimum lokalne w ramach trendu wzrostowego na wykresie 4h. Jego nachylenie jest jednak niewielkie, dlatego domknięcie pozostałej przestrzeni do wzrostu powinno trochę potrwać. Aktualnie poziomy nie są atrakcyjne do wchodzenia long, czekamy na realizację korekty spadkowej, sygnałów odwrócenia trendu jeszcze nie ma. Otwieramy warunkową pozycję, zamierzamy wejść long w okolicy wspomnianej MA30.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Umocnienie złotego nabrało wczoraj (co ciekawe, w godzinach popołudniowych) rozpędu i sprowadziło kurs do 4,36. Skala i wzorzec czasowy wczorajszego umocnienia były podobne do zaobserwowanych w przypadku innych walut z koszyka. Wydaje się, że obecnie głównym tematem dla rynków jest odwijanie optymistycznych zakładów o politykę nowego prezydenta USA i częścią tego wzorca jest zdjęcie presji z aktywów rynków wschodzących. Częściowo mogły tutaj pomóc gorsze od oczekiwania dane z amerykańskiej gospodarki. Dzisiejszy dzień, pomimo ciekawszego kalendarza publikacji makro (rynek pracy w Polsce, inflacja i produkcja przemysłowa w Stanach Zjednoczonych), nie powinien przynieść dużych ruchów na EURPLN - z pewnością kurs nie będzie żył własnym życiem i będzie podążał za trendami globalnymi.

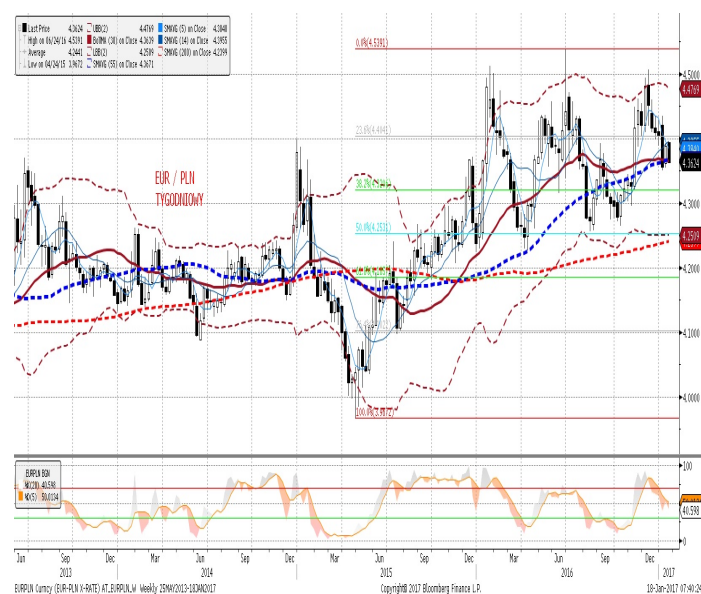
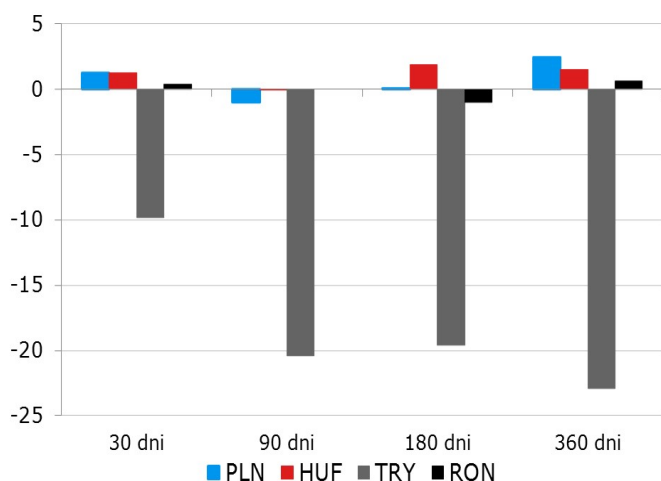
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Wczoraj kurs EURPLN wybił się w dół z obszaru konsolidacji wokół splotu średnich MA30 / MA55 na wykresie 4h. Wszystko wygląda na to, że na wykresie dziennym zostało pokonane wsparcie MA200, co jednak nie otwiera od razu dalszej przestrzeni do spadku. Około figury poniżej aktualnych notowań znajduje się kolejne wsparcie – minimum lokalne / Flbo 61,8%. Dopiero pokonanie tego poziomu otwiera sporą przestrzeń do dalszego spadku (około 5 figur), ruch jednak powinien odbywać się w ramach kanału spadkowego na wykresie dziennym. Wcześniej liczymy się z możliwością korekt wzrostowych, dlatego pozostajemy na razie poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,3510	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	1.82	1.87
2Y	1.97	2.02
3Y	2.05	2.09
4Y	2.21	2.25
5Y	2.37	2.41
6Y	2.50	2.54
7Y	2.65	2.68
8Y	2.74	2.77
9Y	2.82	2.85
10Y	2.91	2.96

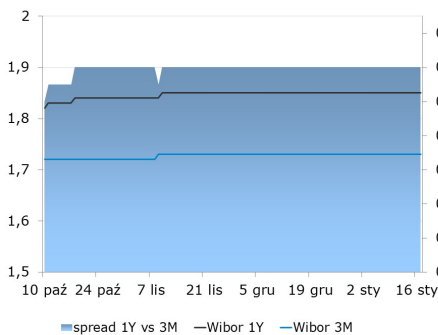
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.60
1M	1.45	1.65
3M	1.91	2.26

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.76	1.79
9x12	1.84	1.87

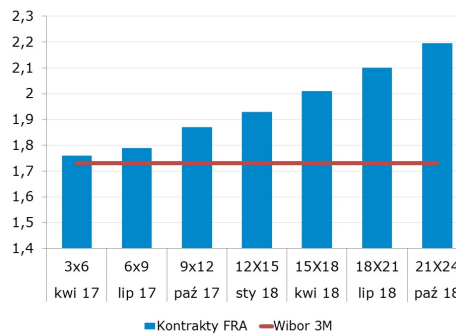
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3771
USD/PLN	4.0989
CHF/PLN	4.0843

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0712
EUR/JPY	120.63
EUR/PLN	4.3630
USD/PLN	4.0740
CHF/PLN	4.0673

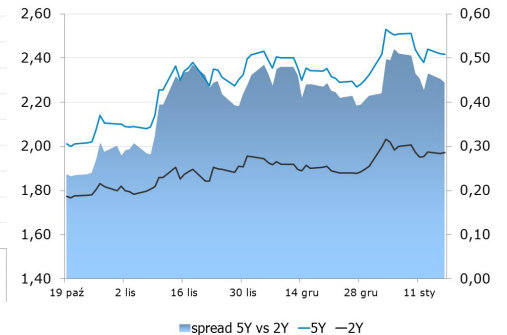
WIBOR 3M i 1Y



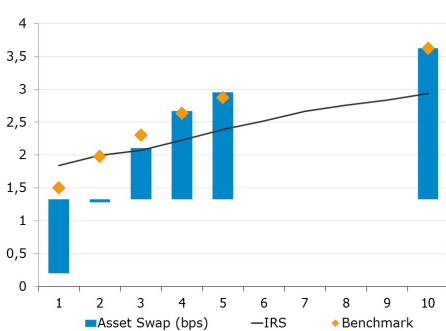
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



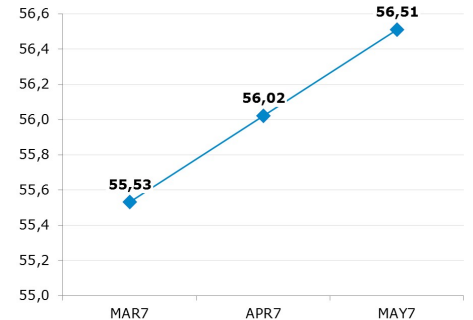
Asset swap i IRS



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.