

23 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		
23.01.2017 PONIEDZIAŁEK							
16:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		-5.0	-5.1	
24.01.2017 WTOREK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		53.4	53.5	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		53.1	52.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		55.4	55.6	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		54.5	54.3	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		54.8	54.9	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		53.7	53.7	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	24.01		0.90	0.90	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		54.3	54.3	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	gru		5.55	5.61	
25.01.2017 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	8.3	8.3	8.2	
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	sty		105.8	105.6	
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	sty		116.9	116.9	
26.01.2017 CZWARTEK							
10:30	GBR	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q4		2.1	2.2	
14:00	POL	Minutes RPP	sty				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.01		247	234	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		54.6	53.9	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	gru		586	592	
27.01.2017 PIĄTEK							
0:30	JAP	Inflacja CPI r/r (%)	gru		0.2	0.5	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	gru		4.9	4.8	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR (%) <i>wstępny</i>	Q4		2.1	3.5	
16:00	USA	Wsk.kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	sty		98.1	98.1	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska W środę zostanie opublikowany biuletyn statystyczny NBP, który jak co miesiąc pozwoli przyjrzeć się szczegółom styczniowych publikacji. Zawiera on także informację o stopie bezrobocia w grudniu. Wstępne szacunki MRPIPS wskazują, że stopa bezrobocia wzrosła w grudniu o 0,1 p. proc., do 8,3%. W czwartek opublikowane zostaną „minutki” RPP ze styczniowego posiedzenia, nie wprowadzą one jednak znaczących zmian w postrzeganiu polityki monetarnej.

Gospodarka globalna Jedyną wartą odnotowania publikacją w poniedziałek będzie wskaźnik koniunktury konsumenckiej Komisji Europejskiej w strefie euro. We wtorek poznamy wstępne odczyty indeksów PMI w strefie euro (przemysł i usługi) oraz USA (przemysł), zza Oceanu napłyną także kolejne dane o rynku nieruchomości (sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym). Decyzję na temat stóp procentowych podejmie Bank Węgier, oczekiwane jest utrzymanie stopy referencyjnej bez zmian. Niemieckie wskaźniki Ifo za styczeń są jedyną pozycją w kalendarzu w środę, tu spodziewane jest powtórzenie odczytów grudniowych. Kolejny przystanek w serii publikacji to PKB za czwarty kwartał w czwartek w Wielkiej Brytanii (konsensus rynkowy wskazuje na odczyt minimalnie wyższy niż kwartał wcześniej). W USA, poza cotygodniowym raportem o bezrobociu (w czwartek) zostaną opublikowane kolejne indeksy koniunktury (Chicago Fed za grudzień oraz wstępny PMI w usługach za styczeń) oraz ostatnia seria danych z rynku nieruchomości za grudzień (sprzedaż nieruchomości na rynku pierwotnym). Najważniejszą publikacją tygodnia będzie niewątpliwie pierwszy odczyt PKB za ostatni kwartał USA w piątek - można spodziewać się utrzymania wysokiego, bliskiego 3% wzrostu na koniec roku. Pozostałe piątkowe publikacje (inflacja w Japonii, podaż pieniądza w strefie euro) zejdą na dalszy plan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

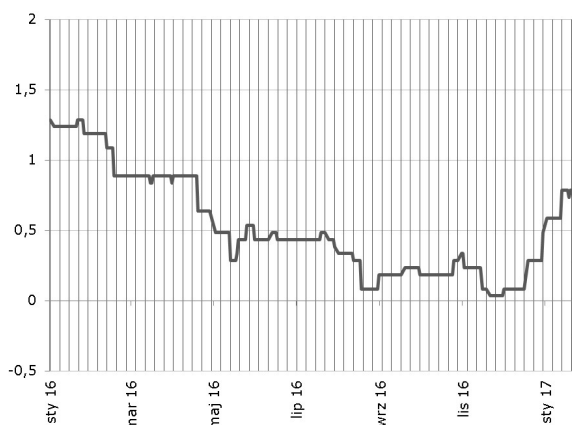
- GUS: Oceny zarówno bieżącej, jak i przyszłej koniunktury wśród konsumentów są w styczniu lepsze niż były w badaniu z grudnia.
- MF: Dług Skarbu Państwa w listopadzie 2016 roku wzrósł o 12 589,5 mln zł (1,4 proc.) do 923 339,9 mln zł.
- USA: Yellen popiera strategię stopniowego podwyższania stóp procentowych, argumentując, że bank centralny USA nie rezygnuje z ograniczania presji inflacyjnych, ale nie może pozwolić gospodarce USA, aby rozwijała się zbyt mocno.

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.362	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.441	-0.031
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.700	0.042
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

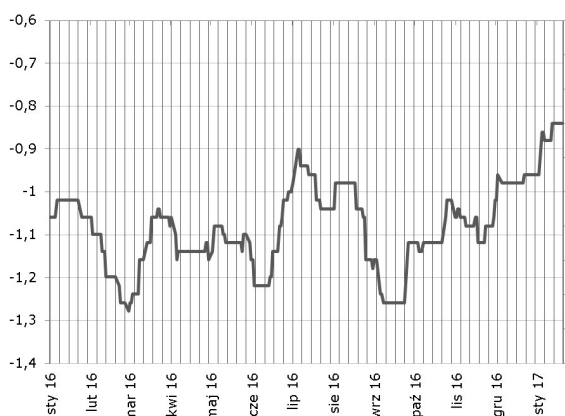
Indeks zaskoczeń dla Polski



Polski indeks zaskoczeń najpierw spadł lekko po gorszych od oczekiwań danych na temat płac, po czym wzrósł za sprawą pozytywnej niespodzianki cenami producentów. Ostatecznie pozostał na tym samym miejscu co przed tygodniem. W kolejnym tygodniu okazji do zaskoczeń nie będzie, wstępne dane na temat stopy bezrobocia pokrywają się z oczekiwaniami rynku.

STREFA EURO

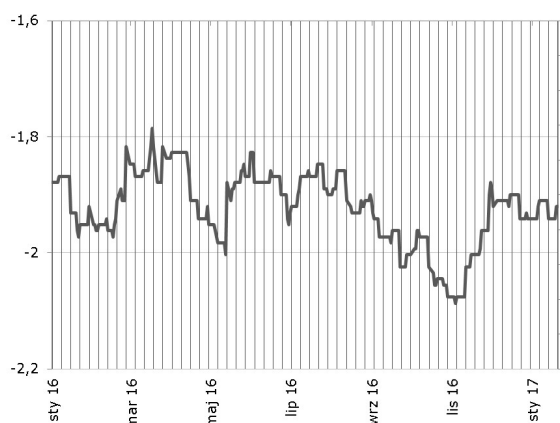
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Brak istotnych publikacji spowodował, że europejski indeks zaskoczeń pozostał na tym samym poziomie co przed tygodniem. W kolejnym tygodniu okazji do poruszenia indeksem będzie więcej, głównie za sprawą publikacji wstępnych wskaźników PMI.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Indeks w USA odbił za sprawą pozytywnych zaskoczeń w danych o bezrobociu oraz indeksie koniunktury w filadelfijskim okręgu przemysłowym. Kolejny tydzień przede wszystkim dane o PKB, ale także kolejne indeksy koniunktury i dane z rynku nieruchomości.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD rośnie i w piątek, i dziś nad ranem. W piątek brak danych z gospodarki globalnej sprzyjał stabilizacji na rynkach (w przypadku EURUSD najpierw spadek kursu o ok. pół figury, potem, w sesji amerykańskiej nieznacznie większy wzrost), a przemówienie inauguracyjne nowego prezydenta było utrzymane raczej w tonie zbliżonym do kampanii i nie zawierało wyczekiwanych przez część uczestników rynku konkretnych w takich kwestiach, jak inwestycje w infrastrukturę. Nie jest to w żadnym wypadku przełom, ale może stanowić przyczynek do odwijania jednokierunkowych zakładów o politykę prezydenta Trumpa i jej skutki dla rynków. Dane publikowane w tym tygodniu (PMI i Ifo w Europie, drugi garnitur publikacji w Stanach Zjednoczonych) nie powinny zaszkodzić wzrostom EURUSD.

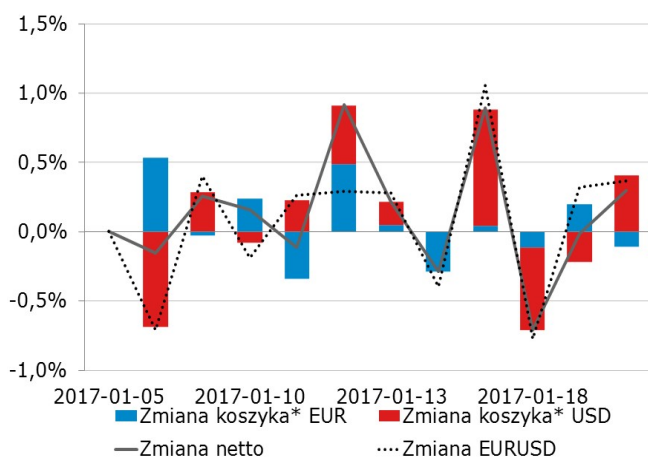
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Silny ruch w górę kursu wpisuje się w trend wzrostowy. MA55 na wykresie 4h zadziałała jako skuteczne wsparcie – odbicie od tej średniej nadało kursowi sporego momentum. W zależności od wyboru interwału wykresu wnioski na temat trendu wzrostowego są różne – na wykresie 4h niebawem powinna rozpocząć się korekta spadkowa (za niecałe pół figury), na tygodniowym przestrzeń do wzrostu jest dużo większa (ponad półtorej figury). Nie chcemy grać z szerokim S/L, dlatego czekamy na lepszą okazję do wejścia long. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,0543	1,1300
1,0341	1,1035
1,0000	1,0874

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

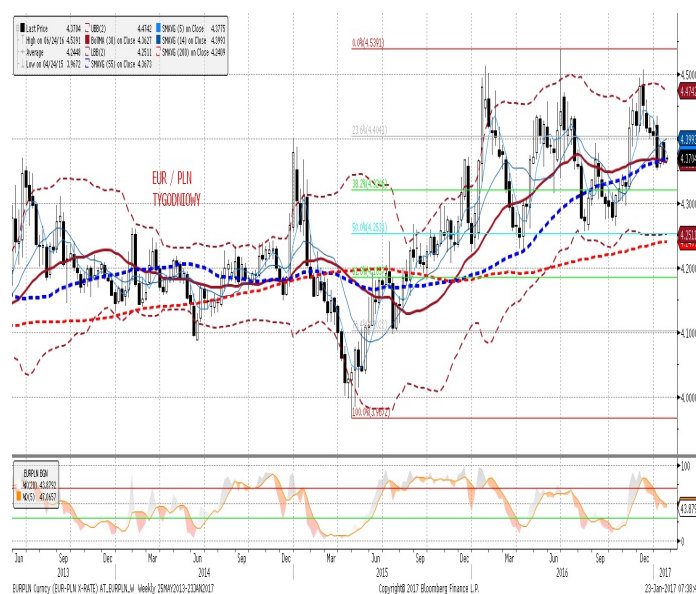
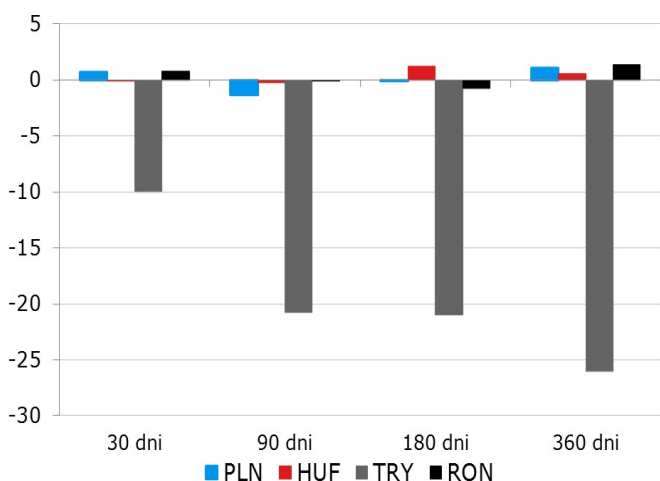
Złoty nie rozszerzył w piątek przedziału ostatniej zmienności; nie doszło do tego także do momentu pisania tej analizy. Notowania plasują się na poziomie 4,37 (i to przy znacznie wyższych notowaniach EURUSD: to typowe, jeśli wynikają one z osłabienia dolara). Tak jak się spodziewaliśmy, nie doszło w piątek do definitywnego przekreślenia pozytywnych aspektów polityki Trumpa (na inauguracji nie padły żadne nowe zapowiedzi; poza tym, inwestorzy czekają już na coś więcej). Inwestorzy grają jednak przeciw trendowi wyjątkowo ostrożnie (w końcu dynamika rynku pracy w USA jest wręcz fenomenalna). Tym samym przełożenie na złotego jest żadne. Bez dużej awersji do ryzyka można się spodziewać nawet umocnienia krajowej waluty. Dopóki nie gramy na reakcję EBC (mocna, gołębia retoryka wystarczy na początkowe wzrosty inflacji bazowej) złoty jest bezpieczny przy wzrostach EURUSD. Brak danych krajowych. Z ciekawych informacji z gospodarki globalnej: jutro wstępne wyniki PMI w strefie euro, PKB w USA wpiątek (IV kwartał, odczyt wstępny).

EURPLN technicznie

Pozycja: Short otwarty po 4,3697 z S/L 4,3800.
Bez większych zmian na EURPLN. Kolejna próba wybicia z konsolidacji w dół okazała się nieudana, kurs tym razem wychylił się o jedynie pół figury. W szerszym ujęciu sytuacja nie zmieniła się znacząco. Notowania wciąż znajdują się w kanale spadkowym, do górnej granicy brakuje około pół figury. Gra na tę formację daje sporą szansę do zarobku, przestrzeń do spadku wynosi nawet 4 figury. Warto dlatego grać wyprzedzająco, impulsem spadkowym powinno być odbicie od wspomnianej granicy. Pozostawiamy pozycję short, przesuwamy nieco zlecenie S/L.

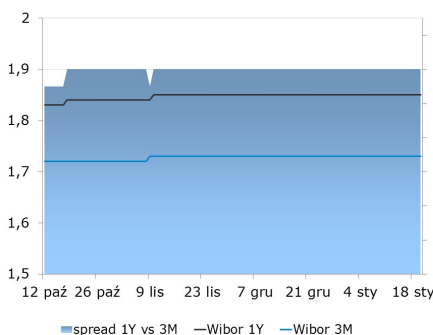
Wsparcie	Opór
4,3510	4,5064
4,2949	4,4471
4,2654	4,4038

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

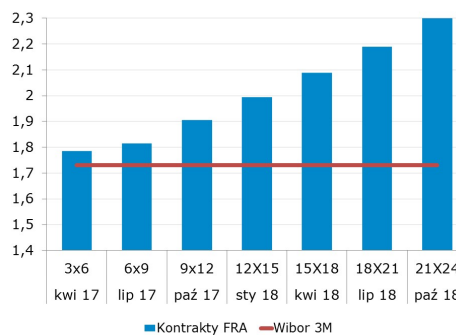


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.79	1.83	ON	1.10	1.50	EUR/PLN	4.3658
2Y	2.02	2.06	1M	1.44	1.64	USD/PLN	4.1005
3Y	2.11	2.15	3M	1.45	1.65	CHF/PLN	4.0705
4Y	2.28	2.32					
5Y	2.46	2.50	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.60	2.64	1x2	1.66	1.69	EUR/USD	1.0683
7Y	2.74	2.78	1x4	1.72	1.76	EUR/JPY	122.43
8Y	2.84	2.88	3x6	1.75	1.79	EUR/PLN	4.3670
9Y	2.92	2.96	6x9	1.78	1.82	USD/PLN	4.0794
10Y	3.01	3.05	9x12	1.87	1.91	CHF/PLN	4.0718

WIBOR 3M i 1Y



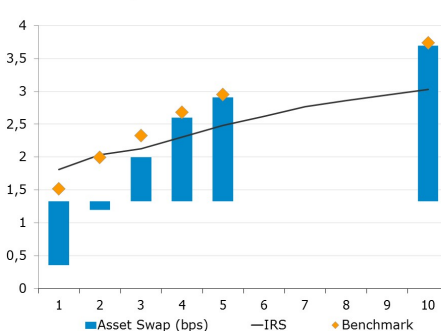
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



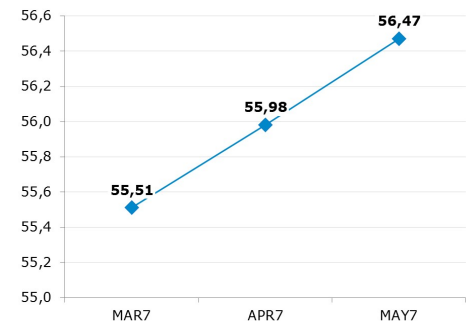
Asset swap i IRS



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.