

24 stycznia 2017

## Raport Dzienny

### Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
starszy analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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		
<b>23.01.2017 PONIEDZIAŁEK</b>							
16:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	-4.8		-5.1	-4.9
<b>24.01.2017 WTOREK</b>							
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	
<b>25.01.2017 ŚRODA</b>							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	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	
<b>26.01.2017 CZWARTEK</b>							
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	
<b>27.01.2017 PIĄTEK</b>							
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	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna** Dziś zostaną opublikowane dane o koniunkturze w strefie euro (PMI). Po kilku dobrych miesiącach można spodziewać się stabilizacji koniunktury na solidnych poziomach. W regionie uwagę rynków przykuje decyzja banku centralnego Turcji - podwyżka stóp procentowych w celu obrony kursu liry jest w zasadzie pewna, nie jest jednak jasne, jaka skala byłaby dostateczna dla osiągnięcia tego celu i na jak duży krok zdecyduje się bank centralny. W Stanach Zjednoczonych z kolei zobaczymy dane PMI (w przemyśle) oraz informacje o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Ancyparowicz: Dywidendy z OFE powinny zasilać budżet, a nie prywatne kieszenie.
- MF sprzedało w poniedziałek obligacje OK0419 / PS0422 / WZ1122/ WZ0126 / DS0727 łącznie za 9 0297,0 mln zł przy popycie 19 427,85 mln zł.
- Morawiecki: PKB w 2017 roku urośnie o około 3 proc.

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.393	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.406	-0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.760	-0.041
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		



## EURPLN fundamentalnie

EURPLN stoi praktycznie w miejscu (okolicie 4,37). Wczorajsza korekta na GPW została zneutralizowana bardzo dobrą aukcją, prawdopodobnie łączącą się także z wejściem części inwestorów kupujących bezpośrednio za wymienione, a nie pożyczone PLN. Powtarzamy więc komentarz z wczoraj. Dopóki nie dojdzie do odwrócenia nastrojów wobec polityki EBC a dolar pozostanie słabszy, ale bez gwałtownej korekty na giełdach, złoty jest bezpieczny. Nie widzimy więc powodów do osłabienia krajowej waluty w najbliższych dniach. Dzisiejsze publikacje ze strefy euro (PMI) nie powinny mieć wpływu na wycenę złotego. Oczekiwania na EBC rządzić będą przede wszystkim dane inflacyjne (kolejne dopiero w przyszłym miesiącu), a nie sfera realna, która już i tak radzi sobie jak na strefę euro wyjątkowo dobrze. Pewnym ryzykiem dla złotego jest dzisiejsza decyzja banku centralnego Turcji. Jeśli stopy procentowe podniesione zostaną znacząco (200pkt+), część inwestorów może przerzucić ekspozycje złotowe na lirowe korzystając z wysokiego carry oraz znaczącego niedowartościowania liry.

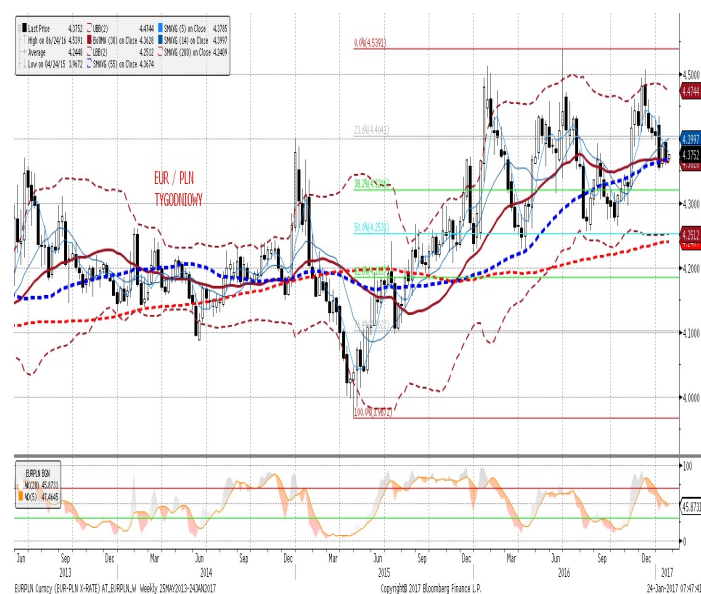
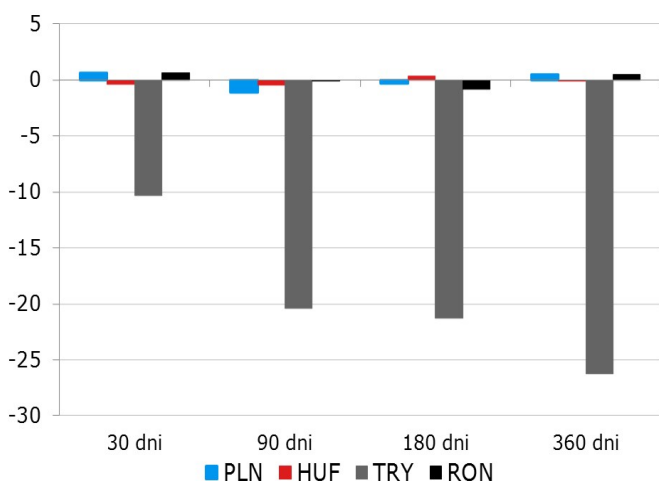
## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Short otwarty po 4,3697 z S/L 4,3820.

Bez większych zmian w kursie EURPLN – notowania wciąż konsolidują się w okolicy MA55/MA30, aktualnie niewiele powyżej tych średnich. Dzisiaj okaże się, czy formacja kanału (gramy ją short) zachowa się. Innych impulsów wybiecia z konsolidacji na razie nie widać. Przestrzeń do spadku jest spora, dlatego uważamy, że warto pozostać short jeszcze jeden dzień. Nieco przesuwamy zlecenie S/L i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń. W przypadku, gdyby kanał jednak nie zachował się, nie koniecznie musi oznaczać do wybiecia w górę.

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	2.01	2.06
3Y	2.11	2.15
4Y	2.28	2.32
5Y	2.48	2.51
6Y	2.59	2.63
7Y	2.73	2.76
8Y	2.82	2.85
9Y	2.91	2.94
10Y	2.99	3.04

depo	BID	ASK
ON	1.10	1.50
1M	1.55	1.75
3M	1.88	2.08

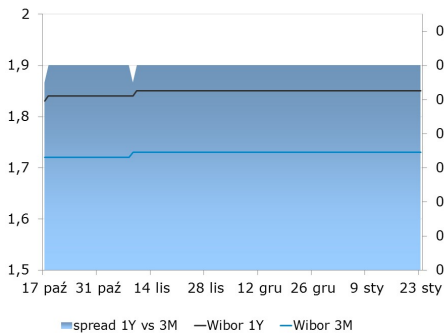
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.72	1.75
3x6	1.74	1.77
6x9	1.79	1.82
9x12	1.87	1.90

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3725
USD/PLN	4.0760
CHF/PLN	4.0781

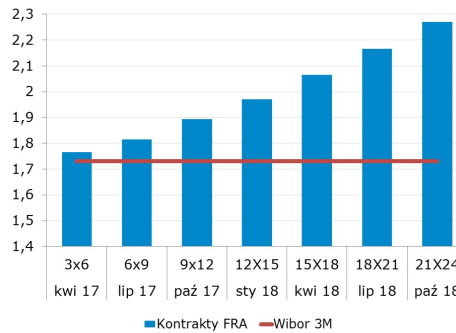
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0762
EUR/JPY	121.27
EUR/PLN	4.3652
USD/PLN	4.0602
CHF/PLN	4.0701

### WIBOR 3M i 1Y



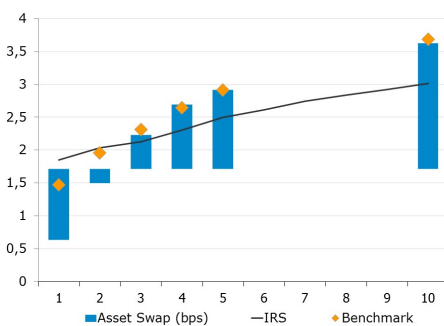
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



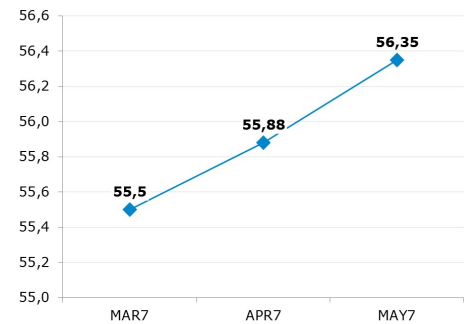
### Asset swap i IRS



### 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 informacjiach 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.