

25 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	-4.8		-5.1	-4.9
24.01.2017 WTOREK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	53.4		53.5	53.4
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	53.1		52.9	53.9
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	55.4		55.6	56.5
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	54.5		54.3	53.2
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	54.8		54.9	55.1
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	53.8		53.7	53.6
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	24.01	0.90		0.90	0.90
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sty	54.3		54.3	55.1
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	gru	5.55		5.65 (r)	5.49
25.01.2017 ŚRODA							
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	
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska Dziś zostanie opublikowany biuletyn statystyczny GUS, który jak co miesiąc pozwoli przyrzeć 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%.

Gospodarka globalna Publikowane dziś wskaźniki Ifo powinny potwierdzić obraz szybko rosnącej niemieckiej gospodarki.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

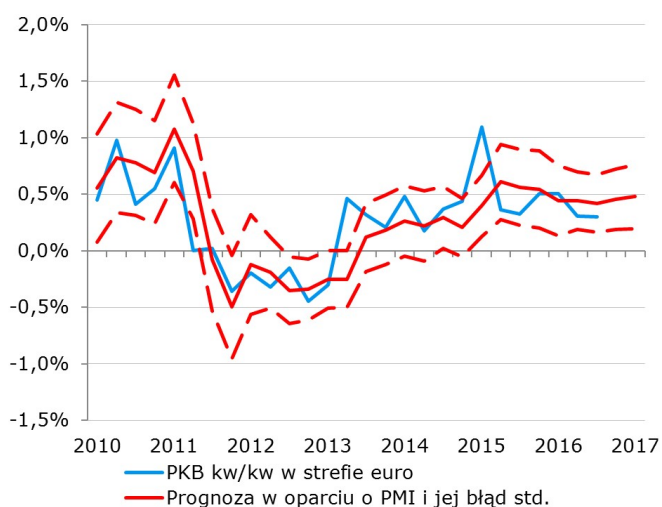
- MF: Po aukcji 23 stycznia resort ma sfinansowane ok. 35 proc. potrzeb pożyczkowych na 2017 rok.
- MRPIPS: Na program Rodzina 500 plus, według stanu na 31 grudnia 2016 r., wydano z budżetu 17,6 mld zł.
- EUR: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w styczniu 53,6 pkt. wobec 53,7 pkt. w poprzednim miesiącu (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.364	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.458	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.721	-0.014
PROGNOZA mBanku		bez zmian		

Dotyczy benchmarków Reuters

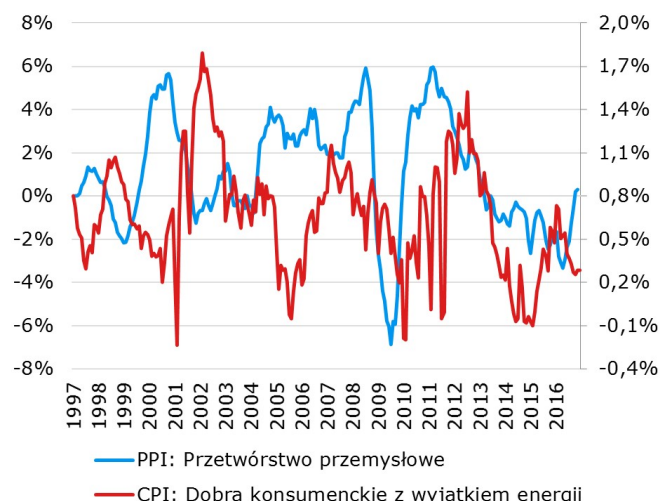
Strefa euro: koniunktura pozostaje solidna, kolejne sygnały rosnącej inflacji w PMI

W styczniu wskaźnik PMI dla strefy euro praktycznie nie uległ zmianie (54,3 wobec 54,4 zanotowanych w grudniu) i stan koniunktury może w dalszym ciągu być określany jako co najmniej solidny. Na stabilizację wskaźnika, od strony sektorowej, złożyła się dalsza poprawa nastrojów w przemyśle (z 54,9 do 55,1 – nowe 6-letnie maksimum) i ich marginalny spadek w usługach (z 53,7 do 53,6). Równie roboczkowe przesunięcia widać w strukturze geograficznej PMI: dalszemu przyspieszeniu gospodarki we Francji towarzyszyły nieznaczne spadki PMI w Niemczech i w pozostałych państwach strefy euro. Wreszcie, w rozbiciu na kategorie zwraca uwagę przede wszystkim rekordowe, najwyższe od lutego 2008 r. (sic!) tempo kreacji miejsc pracy (zachowanie nowych zamówień i produkcji nie różni się w istotny sposób od zagregowanego indeksu koniunktury).



Obecne poziomy PMI są spójne ze wzrostem PKB na poziomie ok. 0,5% i sugerują, że strefa euro przełamała okres słabości koniunktury i że również tutaj wzrost powinien przyspieszyć w 2017 r. (zgodnie z naszym bazowym scenariuszem). Już w komentarzu do danych grudniowych zwracaliśmy uwagę na wybijanie oceny kosztów produkcji i cen wyrobów gotowych – nic się w tej kwestii nie zmieniło. Po stronie kosztów zanotowano nowe 6-letnie maksimum, w przypadku cen wyrobów gotowych przyspieszeniu w przemyśle towarzyszyło nieznaczne wyhamowanie w usługach.

I choć większa część w/w wzrostów jest związana z osłabieniem euro i wzrostami cen surowców, warto mieć na uwadze, że przełożą się one na ceny konsumenckie. Po pierwsze, sygnały wzrostów kosztów produkcji i cen nie są ograniczone tylko do PMI – podobnie sytuacja rozwija się chociażby we wskaźnikach koniunktury KE ESI. Po drugie, istnieje dość wyraźna relacja między cenami producentów (z którymi w/w subindeksy PMI są z kolei dobrze skorelowane), a cenami dóbr konsumenckich. Po trzecie, mając na uwadze historyczne epizody wzrostów inflacji trudno oczekiwać, że wzrosty cen niebazowych elementów koszyka konsumenckiego nie pociągną za sobą inflacji bazowej. Oznacza to, że obecne prognozy inflacji bazowej dla strefy euro (EBC: 1,1% średniorocznie, inne ośrodki nieznacznie wyżej) mogą być niedoszacowane. Z perspektywy rynkowej sugeruje to, że gdy tylko inflacja bazowa zacznie rosnąć, zdolność EBC do utrzymywania wiary w niekończącą się stymulację monetarną w strefie euro gwałtownie spadnie. Takie epizody przeczacowywania oczekiwań z reguły były krótkie i brutalne.



EURUSD fundamentalnie

EURUSD startuje dziś rano z okolic 1,0725 jednak w ciągu dnia dało się odczuć presję popytu w kierunku ostatnich maksimów lokalnych, które zostały poprawione (1,0774). Pomogło przede wszystkim nijkie zachowanie indeksów giełdowych w pierwszej fazie dnia i dobre dane o koniunkturze ze strefy euro (więcej w sekcji analiz). Dane z USA były mieszane (nieco słabsze wyniki na wtórnym rynku mieszkań, ale poprawa PMI w przemyśle) to właśnie one, wsparte publikacjami lepszych wyników na giełdach oraz poprawą sytuacji technicznej na głównych parkietach zaowocowały umocnieniem USD i spadkami EURUSD. Naszym zdaniem proces spadków EURUSD może chwilę potrwać, jednak w najbliższym miesiącu, dwóch spodziewalibyśmy się ruchu powrotnego, kiedy już marcowe posiedzenie FOMC wyceni się w stopniu lepiej odpowiadającym momentum w danych (bądź też zostanie zupełnie wycofane z gry, co tym bardziej wsparło by nasz scenariusz) a inwestorzy w strefie euro zareagują na wzrosty inflacji bazowej. To będzie moment, w którym EURUSD może osiągnąć swoje tegoroczne maksima.

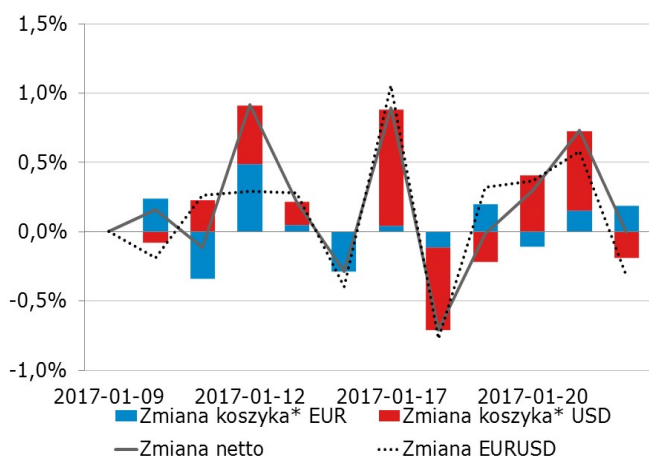
EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy warunkowe zlecenie long po 1,0700 z S/L 1,0670.

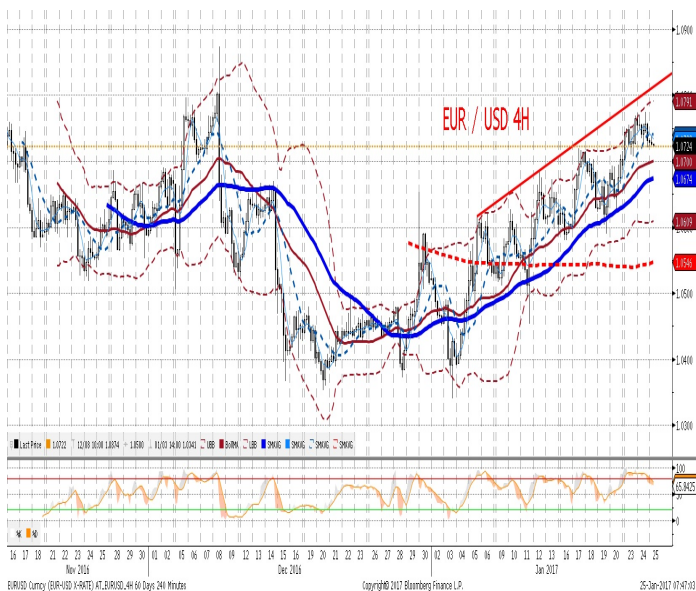
Wczoraj na kursie EURUSD zarysowała się kolejna korekta spadkowa na wykresie 4h. Jej zasięg jest już większy niż ostatnich dwóch mikro-korekt, jednak nie widzimy jeszcze sygnałów odwrócenia trendu (niewiele zabrakło do dywergencji na wykresie 4h). Korekta powinna się zakończyć na jednym najbliższych wsparć – MA30 albo MA55. Patrząc w szerszej perspektywie przestrzeń do wzrostu w ramach kanału wzrostowego na wykresie tygodniowym jest spora. Ustawiamy warunkowe zlecenie long (na razie stosunkowo wąsko), chcemy zagrać trend wzrostowy po atrakcyjnych poziomach.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN nadal w miejscu. Decyzja Centralnego Banku Turcji (CBT) okazała się gołębią niespodzianką. W konsekwencji lira początkowo się osłabiła, a następnie ustabilizowała na poziomach słabszych niż przed decyzją. Nie zaobserwowaliśmy żadnego wpływu na złotego. Ostrożne kroki CBT raczej nie spowodują w najbliższych tygodniach zmniejszenia atrakcyjności liry kosztem złotego. Nie spodziewamy się też w najbliższym czasie osłabienia złotego. Pewnym niebezpieczeństwem dla polskiej waluty może być umocnienie dolara (wiele przesłanek technicznych i nie tylko za zakończeniem korekty), jednak w tandemie z większym optymizmem na giełdzie oraz pod nieobecność większych aukcji SPW w najbliższych dniach można liczyć, że umocnienie USD (o ile wystąpi) będzie miało drugorzędne znaczenie wobec pozytywnego sentymentu i poprawy wycen aktywów krajowych.

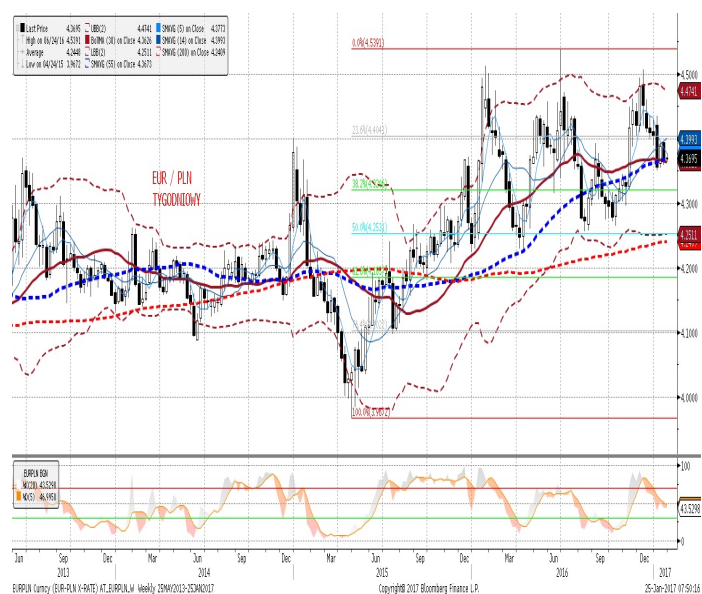
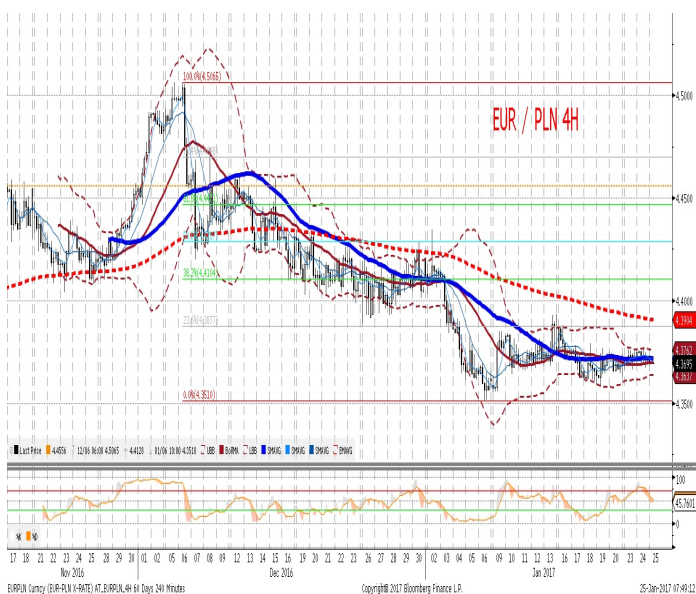
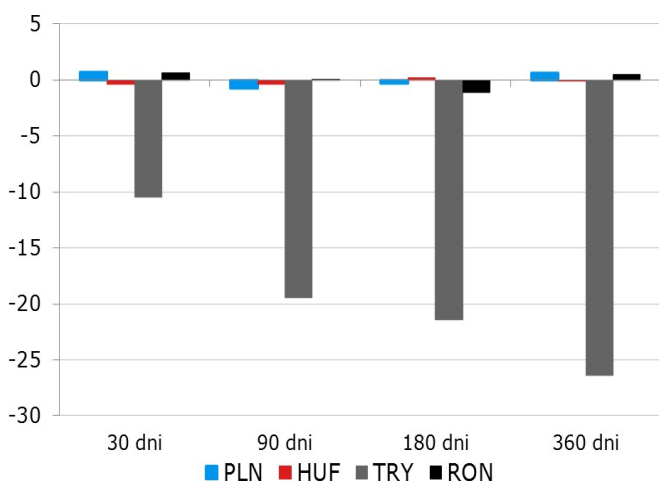
EURPLN technicznie

Pozycja: Short otwarty po 4,3697 z S/L 4,3800.

Wciąż bez zmian na kursie EURPLN. Wygląda na to, że formacja kanału na wykresie dziennym okazała się niewystarczająca do wybicia z konsolidacji. Świeca na wykresie dziennym jednak zamknęła się poniżej górnej granicy kanału, co oznacza, że wciąż możliwe jest zachowanie kanału. Innych sygnałów wybicia z konsolidacji wciąż nie widać. Patrząc na sporą przestrzeń do spadku warto poczekać jeszcze jeden dzień, dopóki świece na wykresie dziennym na dobre nie wyjdą z kanału. Pozostajemy short. Szansa na wyłamanie z kanału i wybicie w górę jest niewielka, jednak przestawiamy 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
1Y	1.79	1.82
2Y	2.02	2.05
3Y	2.11	2.15
4Y	2.29	2.33
5Y	2.48	2.51
6Y	2.60	2.64
7Y	2.74	2.77
8Y	2.83	2.86
9Y	2.91	2.94
10Y	2.99	3.02

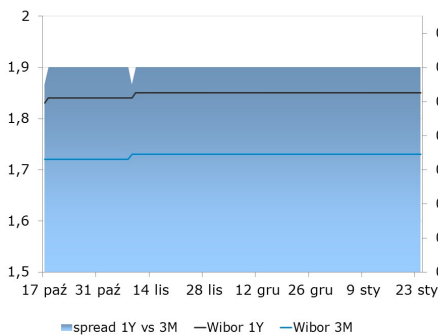
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.60
1M	1.63	1.83
3M	1.88	2.08

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

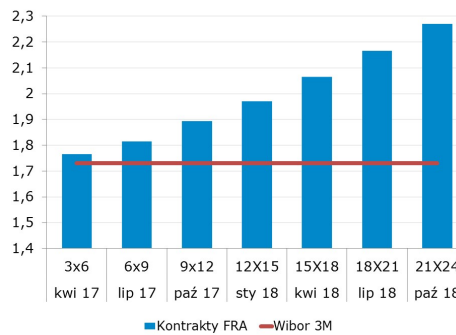
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3720
USD/PLN	4.0708
CHF/PLN	4.0744

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0730
EUR/JPY	122.06
EUR/PLN	4.3687
USD/PLN	4.0733
CHF/PLN	4.0669

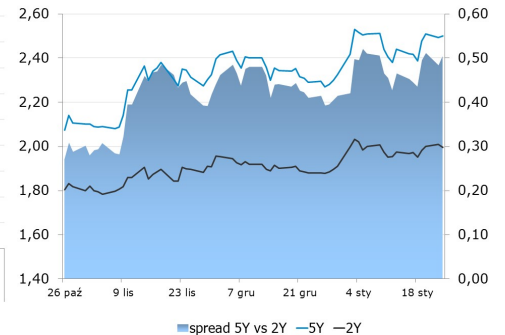
WIBOR 3M i 1Y



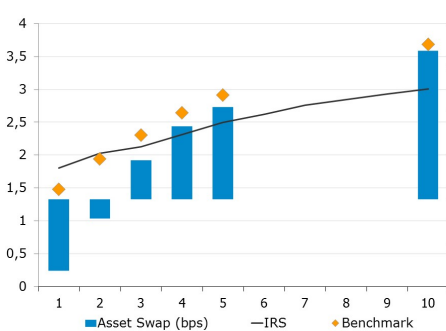
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



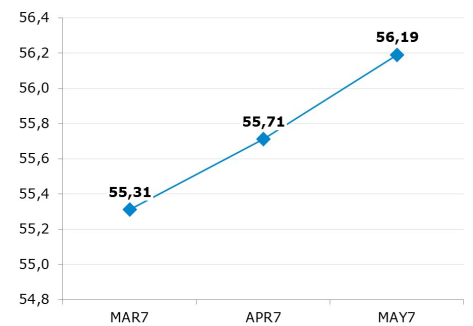
Asset swap i IRS



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.