

26 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	8.3
10:00	GER	Indeks lfo – oczekiwania (pkt.)	sty	105.8		105.5 (r)	103.2
10:00	GER	Indeks lfo – bieżąca sytuacja (pkt.)	sty	117.0		116.7 (r)	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 protokół z ostatniego posiedzenia RPP. Nie spodziewamy się nowych informacji na temat perspektyw polskiej polityki pieniężnej.

Gospodarka globalna W Stanach Zjednoczonych, obok cotygodniowych danych z rynku pracy, zobaczymy również wstępny odczyt PMI w usługach (spodziewany jest niewielki wzrost) oraz dane na temat sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym (tutaj wysoka sprzedaż zostanie zapewne utrzymana).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Głapiński: RPP nad zmianami stóp może pochylić się dopiero w 2018 roku, przy czym może je pozostawić bez zmian, jeśli gospodarka nie ruszy energiczniej w tym roku.
- GUS: Stopa bezrobocia w grudniu wyniosła 8,3 proc. wobec 8,2 proc. w listopadzie.
- GER: Indeks lfo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w styczniu 109,8 pkt. wobec 111,0 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.410	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.510	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.758	0.101
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zmienny podczas wczorajszej sesji (1,0709-1,0769), ale bez kierunku. Tymczasem indeksy giełdowe w USA wyznaczyły nowe maksima na fali bardzo dobrego sentymentu (risk-on). Z kolei stopy procentowe po obu stronach Atlantyku poruszały się, nie licząc pewnych drobnych opóźnień spowodowanych różnicami podaźowymi, w tandemie, co pewnie było podstawową przyczyną braku kierunkowego wybicia na EURUSD. Jeśli w najbliższym czasie nie wydarzy się nic stricte dolaro- bądź euro-centrycznego, notowania EURUSD będą miały problem z wyznaczeniem kierunku. Wydarzeniem takim mogą być nowe zakłady na inflację w strefie euro, które będzie można wkrótce uruchomić przed publikacją danych inflacyjnych (początek lutego). Tymczasem w USA historia pozostaje bez zmian: silne momentum w danych walczy z posuchą kierunkowych aktów legislacyjnych. Uwaga jednak na znaczące zneutralizowanie długiego pozycjonowania na dolarze, co rodzi podstawy do kontynuacji umocnienia dolara w przypadku, gdy dane będą nadal po prostu nawet dobre (ale na nie poczekamy też co najmniej tygodni).

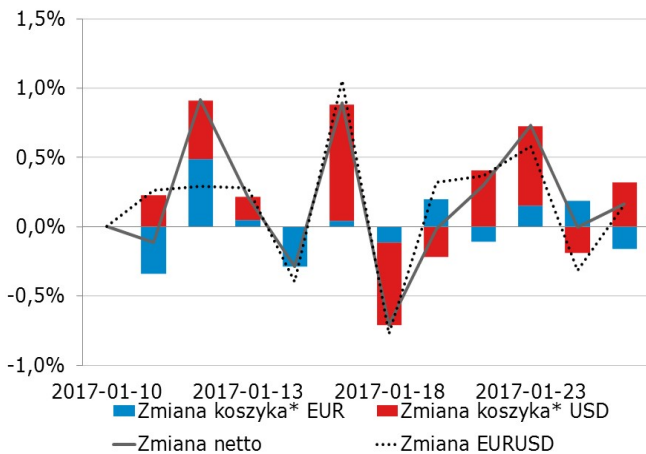
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

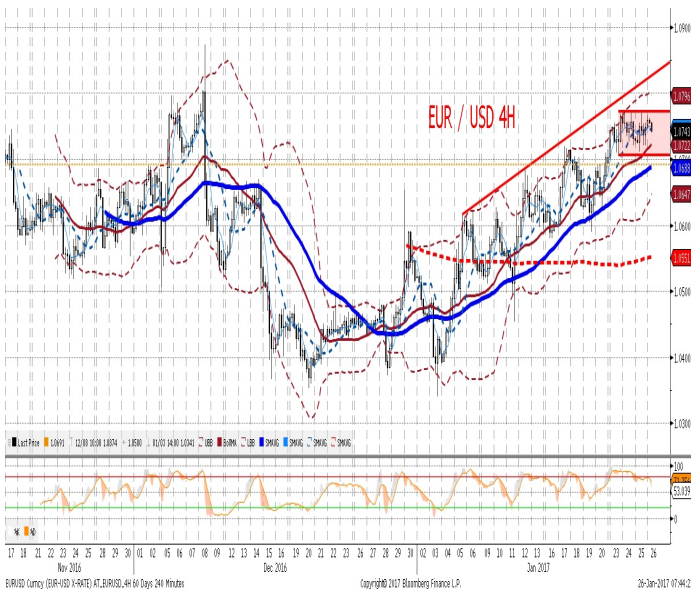
Kursowi EURUSD nie udało się wczoraj przebić ostatnich maksimów lokalnych. Obserwujemy przez to konsolidację w obszarze 1,07 – 1,0770, która tworzy na wykresie 4h flagę. Nie udało się nam jednak zająć pozycji long. Wciąż nie widać innych sygnałów przełamania trendu wzrostowego. Granie na korektę nie jest atrakcyjne – MA30 i MA55 na wykresie 4h tworzą silne wsparcia około pół figury poniżej aktualnych notowań. Nie wiemy ile aktualna konsolidacja jeszcze potrwa, być może będziemy musieli poczekać na zamknięcie świecy na wykresie tygodniowym. Nie będziemy aktualnie grać warunkowo, 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

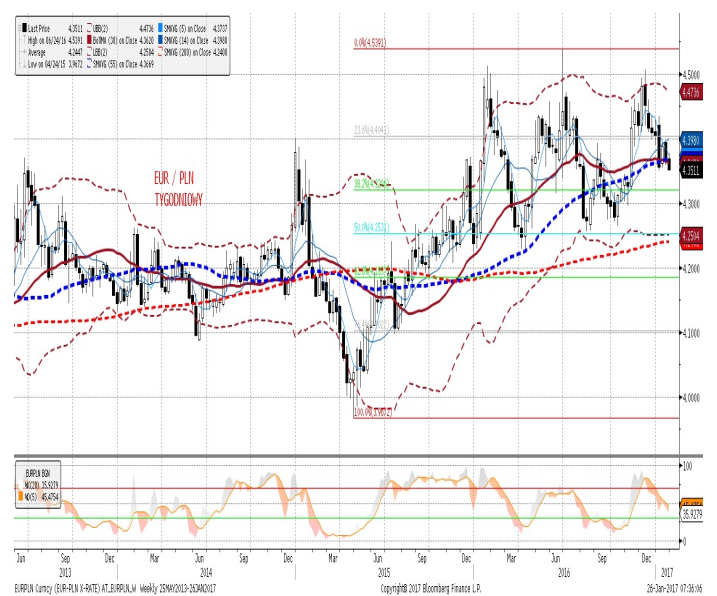
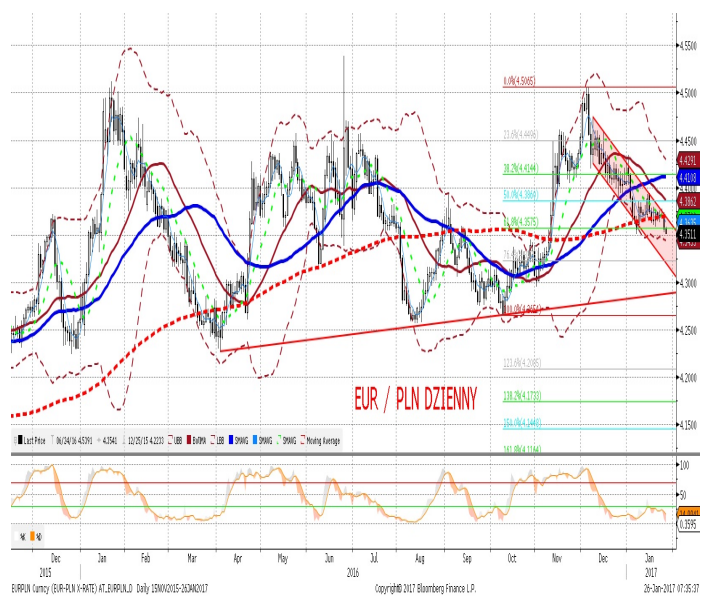
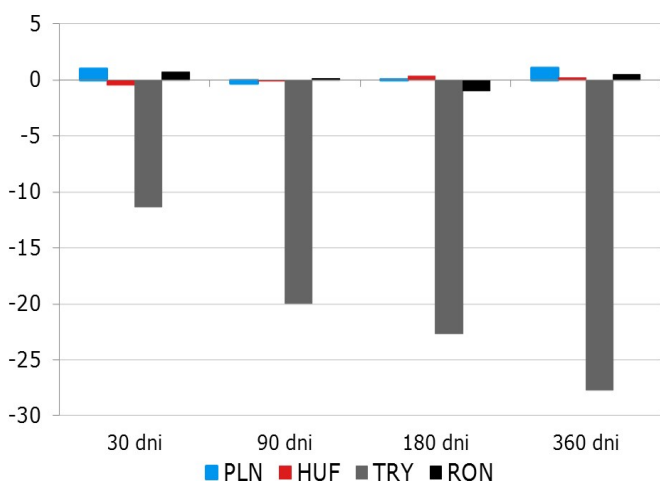
Na fali apetytu na ryzyko - nigdzie lepiej nie było tego widać niż na światowych giełdach - skorzystały polskie aktywa. Indeks WIG20 wzrósł wczoraj o ponad 3% (jest to jeden z największych dziennych wzrostów w ostatnich latach), złoty umocnił się o ok. 2 gr w stosunku do euro, wyprzedaż (podobnie, jak miało to miejsce na rynkach bazowych) dotknęła tylko rynek obligacji. W konsekwencji, złoty znów ma okazję przetestować poziom 4,35 za euro. Jeśli obecne trendy i korelacje na rynkach utrzymają się, pozytywny sentyment wobec polskich aktywów (zwłaszcza przy różnicowaniu, w którym Polska wypada dużo atrakcyjniej niż np. Turcja) powinien doprowadzić do dalszej aprecjacji złotego.

EURPLN technicznie

Pozycja: Short otwarty po 4,3697 z S/L 4,3710 oraz T/P 4,3310. Kanał spadkowy na wykresie dziennym zachował się. Notowania wczoraj ruszyły w dół po odbiciu od górnej granicy tej formacji, przez co nasza pozycja short zarabia prawie dwie figury. Kurs domknął całą przestrzeń przed ostatnimi minimami lokalnymi (4,3510), aktualnie przeprowadza pierwszy atak na to wsparcie. Potencjalna przestrzeń do dalszego spadku po przełamaniu wspomnianego minimum jest spora (3 figury do kolejnych wsparć), liczymy że momentum spadkowe okaże się wystarczające. Pozostajemy short, dodajemy zlecenie T/P i przesuwamy S/L.

Wsparcie	Opór
4,3200	4,5064
4,2949	4,4038
4,2654	4,3693

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.79	1.82
2Y	2.03	2.08
3Y	2.13	2.17
4Y	2.31	2.35
5Y	2.51	2.55
6Y	2.64	2.68
7Y	2.78	2.81
8Y	2.87	2.90
9Y	2.96	2.99
10Y	3.04	3.09

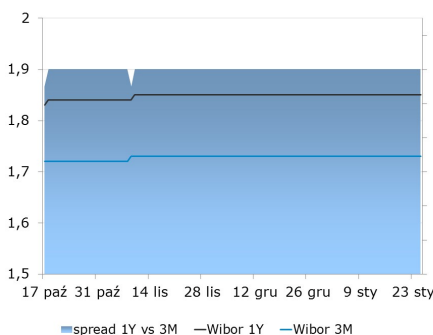
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.60
1M	1.50	1.90
3M	1.86	2.06

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.74	1.77
6x9	1.78	1.81
9x12	1.86	1.89

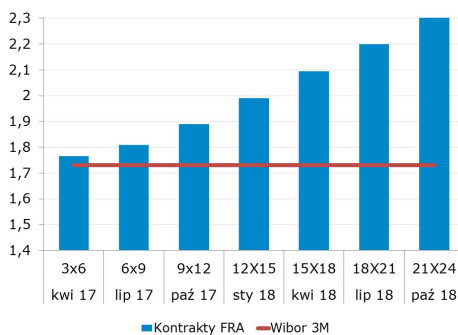
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3636
USD/PLN	4.0585
CHF/PLN	4.0654

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0744
EUR/JPY	121.68
EUR/PLN	4.3506
USD/PLN	4.0473
CHF/PLN	4.0508

WIBOR 3M i 1Y



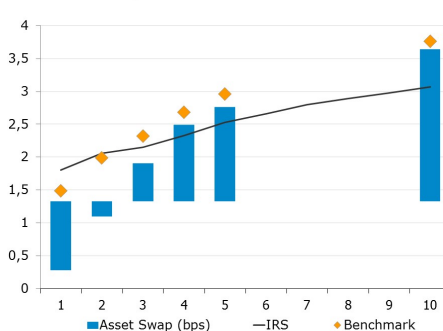
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



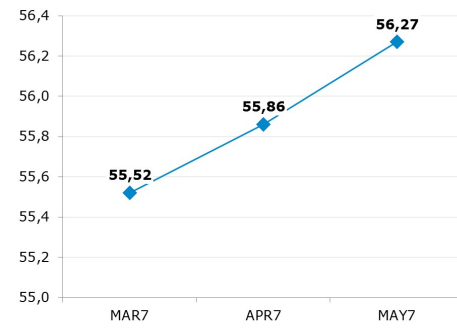
Asset swap i IRS



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 danych 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.