

31 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		
30.01.2017 PONIEDZIAŁEK							
9:00	SPA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q4		0.7	0.7	0.7
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	sty		107.8	107.8	107.9
14:00	GER	CPI r/r (%)	sty		2.0	1.7	1.9
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	gru		0.4	0.1 (r)	0.3
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	gru		0.5	0.2	0.5
31.01.2017 WTOREK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q4		0.4	0.2	0.4
8:45	FRA	CPI r/r (%)	sty		0.7	0.6	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sty		6.0	6.0	
10:00	POL	PKB r/r (%)	2016	2.7	2.7	3.9 (r)	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q4		0.4	0.3	
11:00	EUR	CPI r/r (%)	sty		1.5	1.1	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sty		55.0	53.9 (r)	
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	sty		112.8	113.7	
01.02.2017 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	sty			54.3	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	sty		55.1	55.1	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		56.0	56.1	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	sty		160	153	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sty		55.0	54.5 (r)	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	lut		0.75	0.75	
02.02.2017 CZWARTEK							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lut		0.25	0.25	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lut		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.01			259	
03.02.2017 PIĄTEK							
1:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		51.8	51.9	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sty		53.6	53.6	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sty		55.9	56.2	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	sty		168	156	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sty		4.7	4.7	
14:30	USA	Śr. wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	sty		0.3	0.4	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty		57.0	56.6 (r)	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		1.4	-2.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska Dziś zostanie opublikowany wstępny szacunek rocznego PKB. Spodziewamy się, że w 2016 roku PKB polski wzrósł o 2,7% r/r (co oznacza ok. 2,3% r/r w IV kwartale), ale z perspektywy rynkowej ważniejsze będą implikacje odczytu rocznego dla wzrostu i jego struktury w IV kwartale. Decydujący dla nieco niższej niż wcześniej szacowano prognozy PKB okazał się słaby wynik inwestycji w maszyny i urządzenia w IV kwartale, wobec czego inwestycje ogółem spadły w IV kwartale o ok. 4% r/r, oraz efekt bazowy z poprzedniego roku w kategorii konsumpcja publiczna. Głównym motorem wzrostu w IV kwartale pozostała konsumpcja prywatna (4,6% wzrostu r/r).

Gospodarka globalna W Europie zostaną opublikowane dane o bezrobociu w Niemczech w styczniu (można spodziewać się utrzymania rekordowo niskiej stopy bezrobocia) oraz wstępne dane o PKB (za IV kwartał) i inflacji (za styczeń). Te pierwsze pokażą przyspieszenie gospodarki strefy euro na koniec roku, podczas gdy inflacja wzrosła najprawdopodobniej do 1,5% r/r. Od inflacji CPI ważniejsza będzie inflacja bazowa - dane niemieckie sugerują nawet spadek inflacji bazowej o 0,1 p.proc. w styczniu. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy tylko dane o koniunkturze: konsumenckiej i biznesowej w okręgu Chicago.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- KE: Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w styczniu wyniósł 103,1 pkt. wobec 101,1 pkt. w grudniu.
- GER: Inflacja HICP spadła w styczniu 2017 r. o 0,8 proc. mdm, a rdr wrosła o 1,9 proc. rdr (wstępne wyliczenia).
- USA: Deflator PCE w grudniu wyniósł 1,6 proc. rdr, wobec 1,4 proc. w XI. Wskaźnik w ujęciu bazowym wyniósł 1,7 proc. rdr, wobec 1,7 proc. w listopadzie, po korekcie.

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.463	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.484	-0.023
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.955	0.180

PROGNOZA mBanku

bez zmian

Dotyczy benchmarków Reuters

EURUSD fundamentalnie

Dzień zaczął się od potężnego umocnienia dolara (spadek EURUSD z 1,0740 do 1,0620), skończył osłabieniem i powrotem do poziomów z piątku. Ta druga faza ruchu zbiegła się w czasie z dynamiczną wyprzedzą na amerykańskiej giełdzie i spadkiem rentowności na długim końcu. Podtrzymujemy naszą opinię, że „Trump trades” już nie funkcjonują: spadki EURUSD w I połowie dnia napędzał raczej czynnik europejski (co doskonale widać w technicznym wylamaniu w dół na EURCHF), a więc wzrost inflacji obniżający realne stopy procentowe w EUR i pogarszający realny dysparytet, a także odnowienie obaw o spójność strefy euro. Tym razem na pierwsze strony serwisów informacyjnych wróciła Grecja, ale rozszerzenie spreadów kredytowych jest w ostatnich dniach powszechnym trendem. W pewnym sensie EURUSD jest obecnie między młotem (ryzyko negatywnych informacji z gospodarki / rynkowych z USA), a kowadłem (ryzyka polityczne w strefie euro) i to jest asumpt do utrzymania obecnego zakresu wahań na EURUSD (1,05-1,08) do czasu nowych sygnałów ze strony Fed lub danych makro.

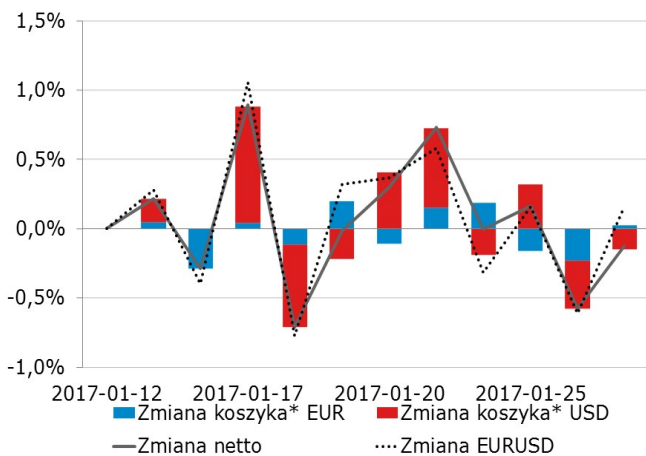
EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,0670 na pozycji long po 1,0722 (52 ticki straty).

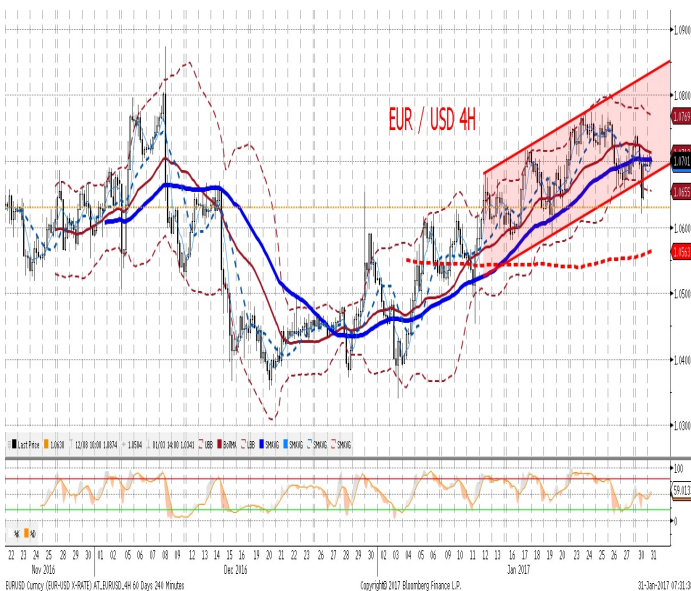
Dynamicznego spadku kursu EURPLN nie powstrzymało żadne ze wsparć na wykresie 4h, przez co złapaliśmy zlecenie S/L. Przebita została dolna granica kanału, jednak notowania bardzo szybko wróciły do tej formacji. Nie sądzimy, że kanał będzie dalej skutecznie ograniczać wahania kursu. Aktualnie notowania konsolidują się wokół MA55 na wykresie 4h. Wobec braku impulsów kierunkowych nie spodziewamy się, aby konsolidacja szybko zakończyła się. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy aż utworzy się nowa formacja techniczna.

Wsparcie	Opór
1,0553	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 wyznaczył nowe minimum lokalne (4,3200 – RTRS) jeszcze przed południem, jednak dalsza część dnia była już dla polskiej waluty negatywna i w ostateczności notowania cofnęły się do 4,34. Nie ulega wątpliwości, że złoty skorelowany jest obecnie w większej mierze z giełdą niż obligacjami (to oznacza, że ruchy na obligacjach powoduje wciąż raczej zagraniczny kapitał spekulacyjny i lokalni gracze). Z tego względu początek dnia może być dla złotego trudny (słabe zachowanie parkietów w Azji mimo dobrej końcówki sesji w USA). Istotnym benchmarkiem dla zachowania złotego będzie publikacja danych o PKB za cały 2016 rok. Z nich łatwo wyliczymy sam IV kwartał i stanie się jasne, czy gospodarka przyspieszyła już, czy nadal zwalniała. Odczyt na poziomie 2,7% (nasza prognoza i konsensus) spójny jest ze wzrostem w IV kwartale na poziomie 2,3% (środek dopuszczalnego przedziału wyników). Każdy lepszy lub gorszy odczyt adekwatnie powinien przekładać się na złotego (raczej spodziewalibyśmy się większej reakcji na gorsze dane, gdyż część inwestorów zdyskontowała już lepszy scenariusz na podstawie miesięcznych danych).

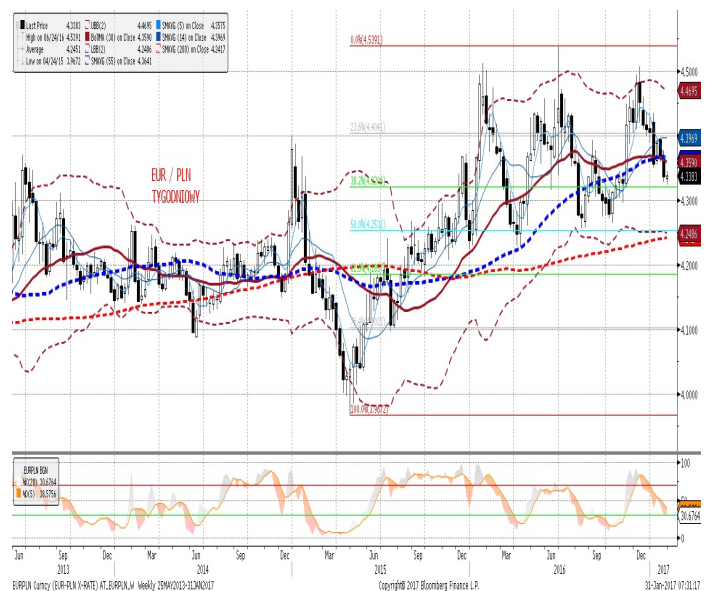
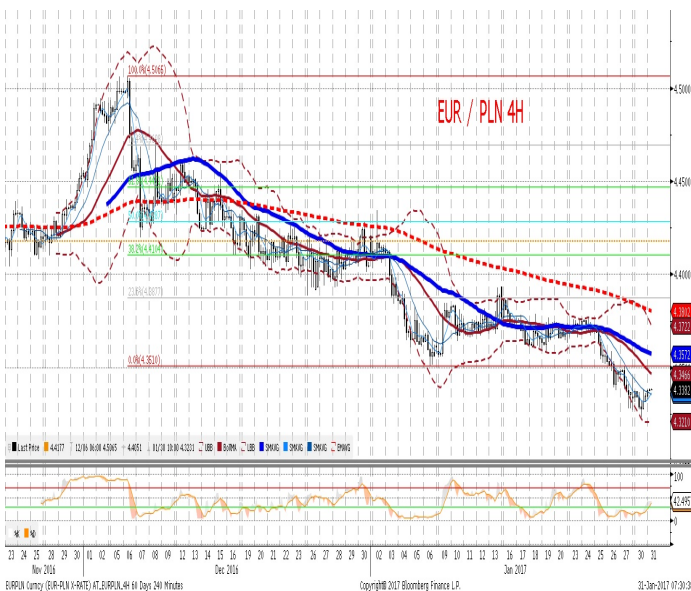
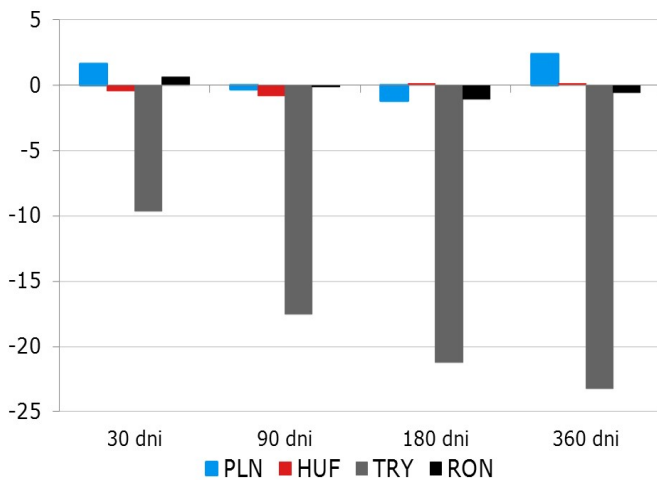
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy warunkowe zlecenie short po 4,3490 z S/L 4,3580.

Kurs EUPLN przez pierwszą część dnia kontynuował spadki. Późniejsze odbicie w górę spowodowało utworzenie podwójnej dywergencji na wykresie 4h, która na razie doprowadziła notowania blisko 4,34. Nawet jeżeli korekta wzrostowa domknie całą przestrzeń do górnej granicy kanału, to zysk z pozycji long nie jest wystarczająco atrakcyjny. Wciąż widzimy większą szansę do zarobku grając kanał spadkowy. Szukamy dobrej okazji do wejścia short za pomocą zlecenia warunkowego.

Wsparcie	Opór
4,3223	4,5064
4,2949	4,4038
4,2654	4,3606

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.77	1.81
2Y	2.01	2.04
3Y	2.18	2.22
4Y	2.38	2.42
5Y	2.55	2.59
6Y	2.69	2.73
7Y	2.81	2.84
8Y	2.91	2.94
9Y	2.99	3.03
10Y	3.08	3.11

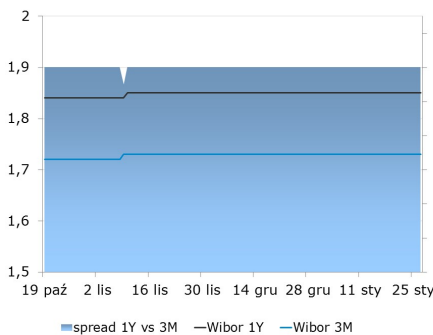
depo	BID	ASK
ON	1.15	1.55
1M	1.50	1.70
3M	1.80	2.00

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.76	1.79
9x12	1.85	1.88

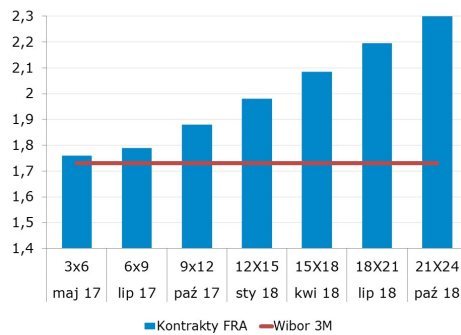
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3291
USD/PLN	4.0472
CHF/PLN	4.0529

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0692
EUR/JPY	121.66
EUR/PLN	4.3307
USD/PLN	4.0511
CHF/PLN	4.0687

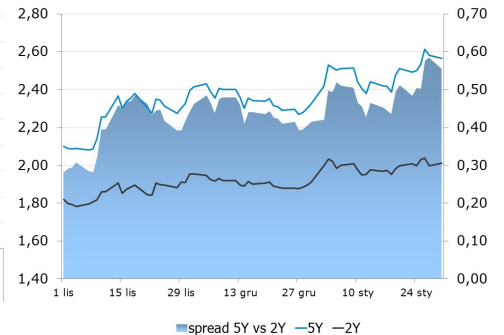
WIBOR 3M i 1Y



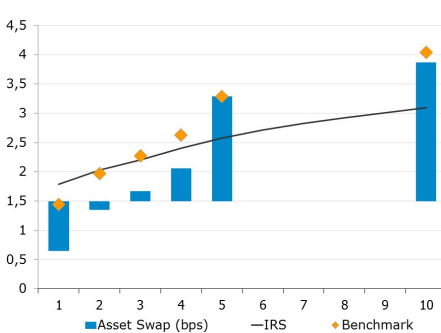
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



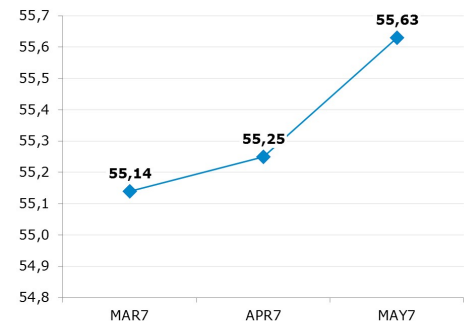
Asset swap i IRS



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 informacjach 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.