

3 lutego 2017

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 86
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		1.1	0.6	1.4
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sty		6.0	6.0	5.9
10:00	POL	PKB r/r (%)	2016	2.7	2.7	3.9 (r)	2.8
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q4		0.5	0.4 (r)	0.5
11:00	EUR	CPI r/r (%)	sty		1.5	1.1	1.8
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sty		55.0	53.9 (r)	50.3
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	sty		112.8	113.3 (r)	111.8
01.02.2017 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	sty	54.0	53.9	54.3	54.8
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	sty		55.1	55.1	55.2
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		56.0	56.1	55.9
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	sty		160	151 (r)	246
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sty		55.0	54.5 (r)	56.0
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	lut		0.75	0.75	0.75
02.02.2017 CZWARTEK							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lut		0.25	0.25	0.25
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lut		0.05	0.05	0.05
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.01		250	260 (r)	246
03.02.2017 PIĄTEK							
1:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		51.8	51.9	51.0
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 globalna W Europie będą dziś publikowane finalne dane o koniunkturze w usługach. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie jednak publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Nominalny konsensus opiewa na +168 tys. przyrostu etatów, zakłada stabilizację stopy bezrobocia i nieznaczne spowolnienie płac, ale publikowane wcześniej dane (ISM w przemyśle, ADP, wciąż rekordowo niskie dane o nowych zasłkach) sugerują istnienie przestrzeni do zaskoczenia in plus, przynajmniej w przypadku zatrudnienia (wahliwość płac oznacza, że skala ich odreagowania / spowolnienia w styczniu może być niedoceniona). Z tego względu faktyczny konsensus dotyczący danych o zatrudnieniu przesunął się zapewne bliżej 190 tys. etatów (aczkolwiek wyceny rynkowe znajdują się na poziomach sprzed w/w publikacji). Każda pozytywna niespodzianka, zwłaszcza w danych o płacach i bezrobociu zwiększy prawdopodobieństwo podwyżki stóp proc. w marcu. Pozostałe dane (ISM w usługach, zamówienia w przemyśle) przejdą raczej bez echa.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF sprzedało w czwartek obligacje OK0419 / PS0422 / WZ1122/ WZ0126 / DS0727 za łącznie 5,0 mld zł przy popycie 12,5 mld zł.
- MF: Po aukcji z 2 lutego 2017 r. stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto w 2017 roku wynosi ok. 38,8 proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 14 tys. do 246 tys. z 260 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.451	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.477	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.879	-0.046
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

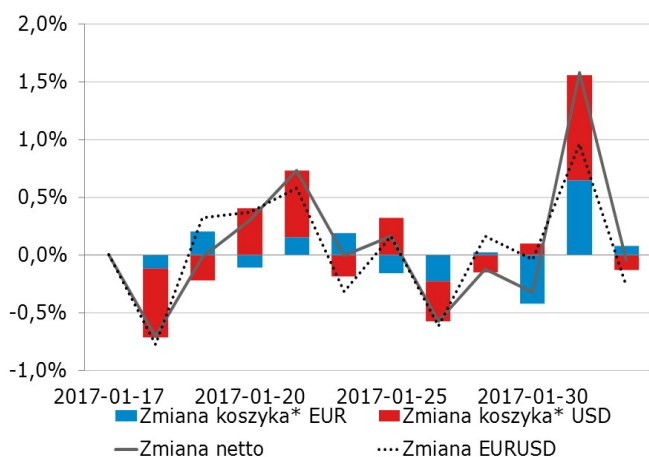
EURUSD wyznaczył wczoraj nowe maksima lokalne (1,0828 RTRS), po czym w sesji amerykańskiej zaczął spadać osiągając 1,0752 (RTRS). Celowo opuścimy w tym momencie narrację przyczynowo-skutkową (publikację danych, etc.), bo EURUSD porusza się raczej w rytm wykresów technicznych i ogólnego sentymentu. Obraz techniczny powoli jednak przestaje pacyfikować dolara (poziomy wsparcia na różnych parach walutowych USDXXX, pierwsze dywergencje), a i wypowiedzi administracji Trumpa deprecjonują się wobec braku kontynuacji i spójności z ogólną linią polityki nowego prezydenta, którą wytykają liczne analizy (rozbieżność EURUSD od kursu odpowiadającego dysparytetom rządu kilku procent). Dziś czekamy na NFP, które rynek przywita – po ostatnich perturbacjach – z pozycjonowaniem zbliżonym bardziej do neutralnego wobec poziomów ze środowego popołudnia (przed Fed). Tym samym powraca możliwość silnej reakcji na mocne dane, zwłaszcza że przy poziomach pełnego zatrudnienia Fed będzie bardzo wrażliwy na dane z rynku pracy dyktujące (bądź nie) potrzebę szybkich korekt stóp procentowych (marzec wyceniony na 20%).

EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy po 1,0749 pozycję long z S/L 1,0720. Wczoraj kurs EURUSD wykonał znany ruch – najpierw wzrost, który ustanowił nowe maksimum lokalne a następnie korekta spadkowa na prawie figurę. Nie utworzyła się przy tym dywergencja, ani inny sygnał odwrócenia wzrostu na wykresie. Wygląda na to, że ruch w dół zatrzymał się na splocie MA30/MA55 – średnie te ostatnio zaczęły działać jako skuteczne opory / wsparcia. Biorąc pod uwagę kanał wzrostowy na wykresie dziennym, widzimy okazję do zarobku grając short. Przestrzeń do wzrostu wynosi co najmniej półtorej figury. Otwieramy pozycję long, zlecenie S/L ustawiamy poniżej wspomnianego splotu średnich.

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

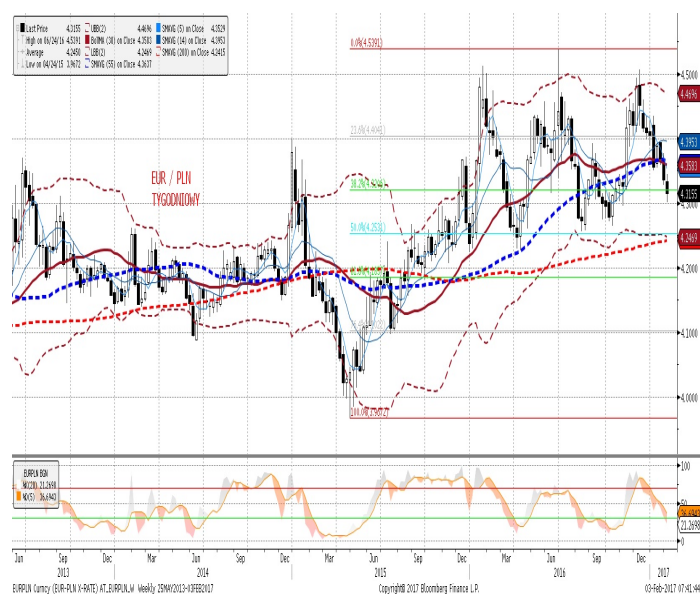
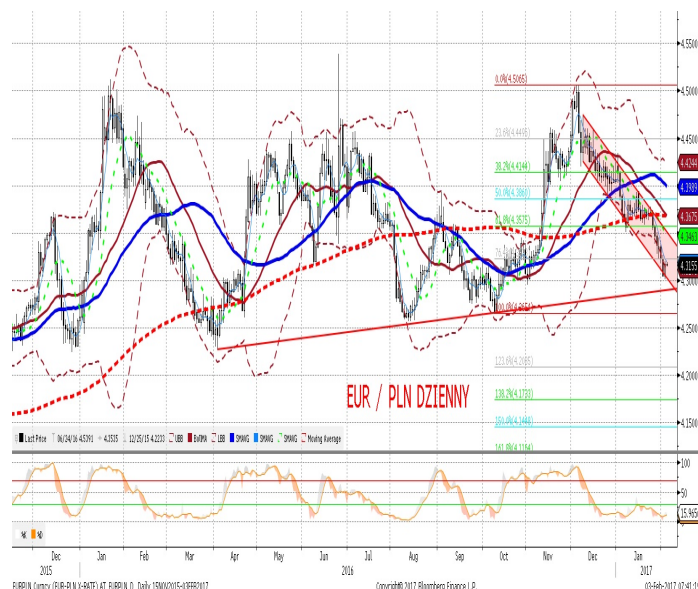
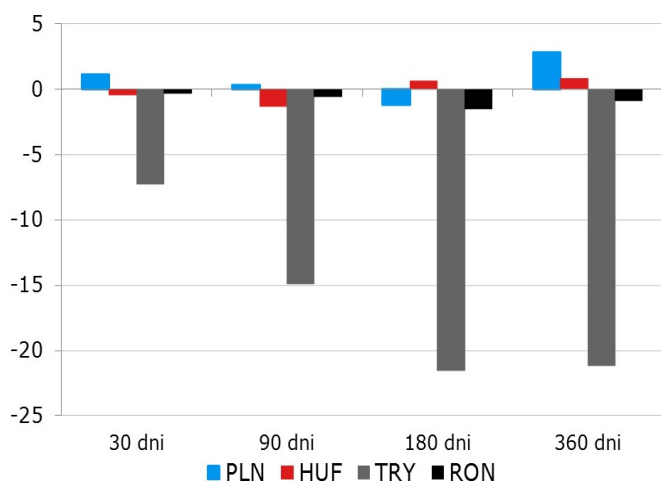
Złoty nieznacznie słabszy – po raz kolejny okazało się, że w krótkim okresie dla EURPLN sprawdzają się najbardziej trywialne strategie. Spadek EURPLN do 4,30 zainicjował kupowanie euro po atrakcyjnych („okrągłych”) poziomach, co wywindowało kurs do 4,32. Podtrzymujemy naszą opinię, że sentyment wobec polskich aktywów wyraźnie się poprawił w ostatnich tygodniach (wczoraj w centrum uwagi znajdował się rynek obligacji, gdzie spadki rentowności były solidne). Tym niemniej, dzisiaj czynnikiem kluczowym dla rynków będą dane z amerykańskiego rynku pracy - niewielkie odchylenia od konsensusu w jedną i drugą stronę powinny być korzystne dla notowań złotego, duże niespodzianki będą go raczej osłabiać (z jednej strony, wzrost awersji do ryzyka i odwijanie zakładów opierających się na oczekiwaniach szybkiego wzrostu w USA, z drugiej obawy o szybsze zacieśnienie polityki pieniężnej).

EURPLN technicznie

Pozycja: Long otwarty po 4,3016 z S/L 4,2920 oraz T/P 4,3300. Korekta wzrostowa na kursie EURPLN sięgnęła wczoraj 4,32. W zasadzie cały wzrost wykonał się w jednym ruchu w drugiej części sesji. Wprawdzie najbliższe opory znajdują się ponad pół figury powyżej aktualnych notowań, to momentum wzrostowe na razie osłabło. Potencjał do korekty po sporym spadku (od początku grudnia) jest spora, do górnej granicy kanału na wykresie dziennym brakuje jeszcze ponad dwóch figur. Liczymy, że impuls po nieudanym ataku na 4,30 wystarczy do przebicia MA30, ustawiamy zlecenie T/P poniżej kolejnego oporu – MA55.

Wsparcie	Opór
4,3012	4,5064
4,2654	4,4038
4,2269	4,3606

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.78	1.82
2Y	2.03	2.06
3Y	2.17	2.21
4Y	2.37	2.41
5Y	2.57	2.61
6Y	2.70	2.74
7Y	2.80	2.83
8Y	2.89	2.92
9Y	2.98	3.01
10Y	3.06	3.11

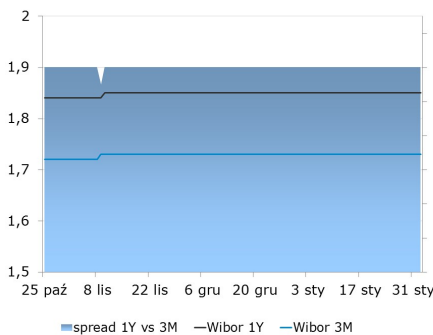
depo	BID	ASK
ON	1.15	1.55
1M	1.45	1.85
3M	1.53	2.03

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	1.91

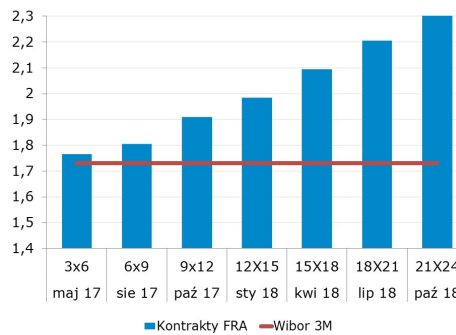
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3084
USD/PLN	3.9835
CHF/PLN	4.0307

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0756
EUR/JPY	121.33
EUR/PLN	4.3157
USD/PLN	4.0099
CHF/PLN	4.0405

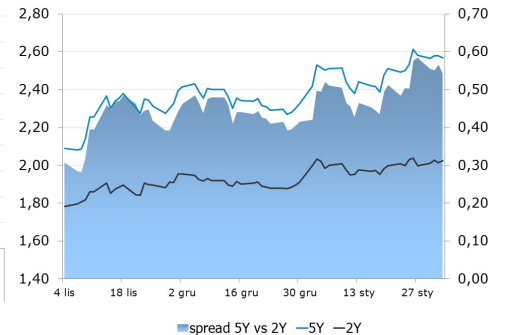
WIBOR 3M i 1Y



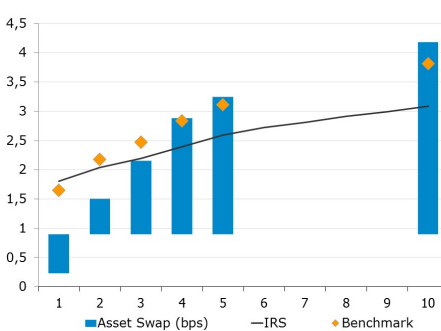
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



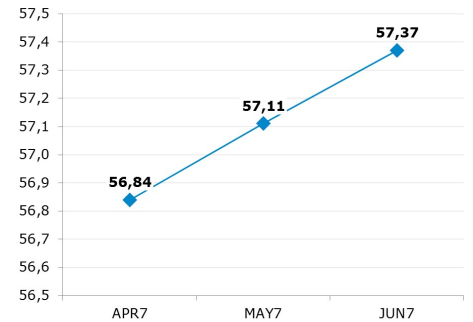
Asset swap i IRS



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.