

8 lutego 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		
06.02.2017 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru	0.7		-3.6 (r)	5.2
07.02.2017 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru	0.4		0.5 (r)	-3.0
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	gru	-45.0		-45.7 (r)	-44.3
08.02.2017 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	08.02	1.50	1.50	1.50	
09.02.2017 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.02			246	
10.02.2017 PIĄTEK							
9:00	CZE	Inflacja CPI r/r (%)	sty	2.1		2.0	
15:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (p.) <i>wstępny</i>	lut	97.8		98.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska Dziś decyzję na temat stóp procentowych podejmie Rada Polityki Pieniężnej (publikacja decyzji we wczesnych godzinach popołudniowych, o 16:00 konferencja prasowa prezesa Głapińskiego). Spodziewamy się utrzymania stopy referencyjnej na poziomie 1,50%. Nie powinna zmienić się również retoryka Rady i konserwatywne, nastawione na średnioterminowe perspektywy inflacji i wzrostu podejście. Dane z ostatnich tygodni zostaną uznane za potwierdzenie realizacji preferowanego scenariusza: członkowie Rady z pewnością odniosą się do dynamicznie rosnącej inflacji CPI, choć oczywiście nie będą jeszcze mieli okazji skomentować odczytu za styczeń (spodziewamy się wskaźnika na poziomie 1,7%). Wcześniejsze wypowiedzi wskazują w sposób jasny na to, że Rada, tak jak wcześniej przetrzymała okres deflacji, tak teraz przetrzyma okres wyższej inflacji, wyrażając tym samym zgodę na ujemne stopy realne (taki jest regionalny trend i wolę realizacji takiej strategii explicite wyraził prezes Głapiński). Ocena wzrostu gospodarczego według Rady powinna być optymistyczna – członkowie z pewnością zwrócą uwagę, że dołek miał miejsce w trzecim kwartale 2016, a w najbliższych okresach dynamika PKB powinna przekroczyć 3%.

Gospodarka globalna Spokojny dzień - brak istotnych publikacji z gospodarki globalnej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Oficjalne aktywa rezerwowe spadły w styczniu do 106.181,5 mln euro ze 108.064,4 mln euro w grudniu 2016 roku.
- MRPiPS: Stopa bezrobocia w Polsce w styczniu wyniosła 8,7 proc. wobec 8,3 proc. w grudniu – podało Ministerstwo.
- MF: Wartość inwestycji jednostek samorządu terytorialnego w 2016 r. spadła do 24,16 mld zł wobec 37,22 mld zł w 2015 r.
- USA: Deficyt handlowy spadł w grudniu do 44,3 mld USD z 45,7 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie, wobec 45,2 mld USD przed korektą – poinformował Departament Handlu w komunikacie.

Decyzja RPP (08.02.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.342	0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.397	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.768	-0.015
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD poniżej 1,07. Obecnie spadkom EURUSD pomagają zarówno słabość EUR (niepewność polityczna, bardzo słabe dane o produkcji przemysłowej w Niemczech), jak i zmienne koleje losu dolara (inwestorzy wciąż nie są pewni co do efektów polityki nowej administracji w USA). Tym niemniej, na rynkach wciąż obowiązują znane korelacje (dolara z notowaniami amerykańskiej giełdy - pozytywna, akcji z obligacjami - negatywna), a łączna skala ruchu na EURUSD nie jest znacząca. Fundamentalnie nie ma wciąż przesłanek do innego zachowania EURUSD niż do konsolidacji w przedziale 1,06-1,08. Dziś kolejny dzień bez danych makro.

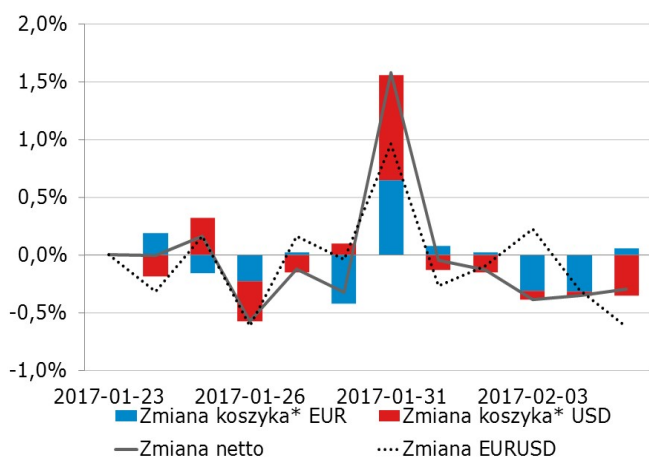
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

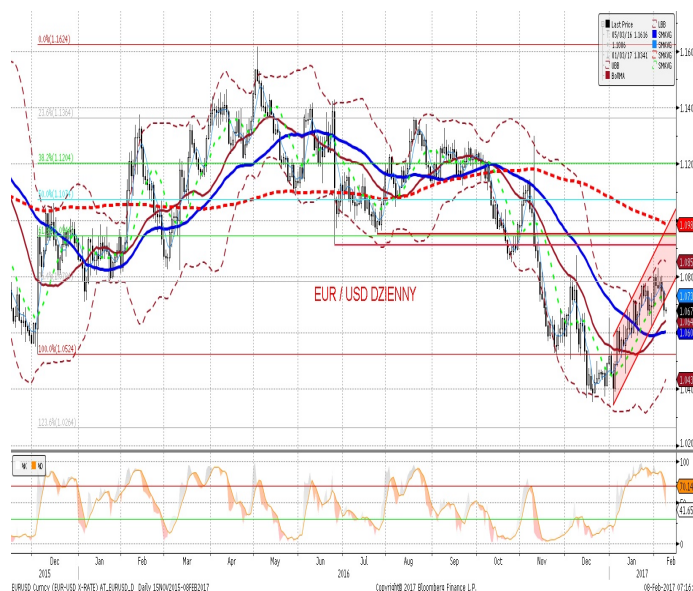
EURUSD wyłamał się wczoraj w dół z kanału wzrostowego na dziennym i dotarł do nieco łagodniej nachylonej linii trendu wzrostowego z wykresu 4H (która, incydentalnie, krzyżuje się w tym miejscu z FIBO 38,2%). Oznacza to, że pytanie o naturę ostatnich spadków (korekta czy początek nowego trendu spadkowego?) pozostaje otwarte. Złamanie wspomnianego trendu otworzy przestrzeń do spadków (z celem w okolicy 1,05). Odbicie nie musi być sygnałem kontynuacji - równie prawdopodobne jest utworzenie drugiego ramienia w okolicy 1,0750 i dopełnienie RGR. Na razie pozostajemy poza rynkiem i czekamy na wyklarowanie sytuacji.

Wsparcie	Opór
1,0553	1,1300
1,0341	1,1035
1,0000	1,0831

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Wtorek, podobnie jak poniedziałek, rozpoczął się od skokowego umocnienia złotego (do 4,2750) - być może zjazd EURUSD po danych o produkcji przemysłowej w Niemczech miał pewien wpływ na EURPLN - które bardzo szybko zamieniło się w osłabienie i złoty jeszcze przed południem znalazł się w okolicy 4,3050-4,31. Wyprzedaż dotknęła również rynku obligacji (na długim końcu rentowności wzrosły o ok. 5 pb). Kuszącym byłoby wyjaśnić osłabienie złotego realizacją zysków, ale na obecnych poziomach argumenty za umocnieniem złotego nie są już zbyt silne. Układ czynników krajowych i globalnych nie sprzyja naszym zdaniem większemu umocnieniu złotego i kurs może wejść w okres konsolidacji między 4,30, a 4,35 za euro.

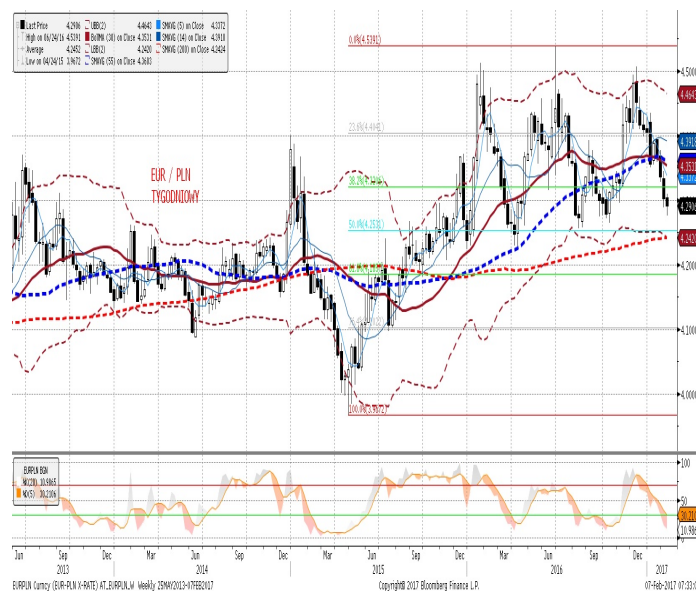
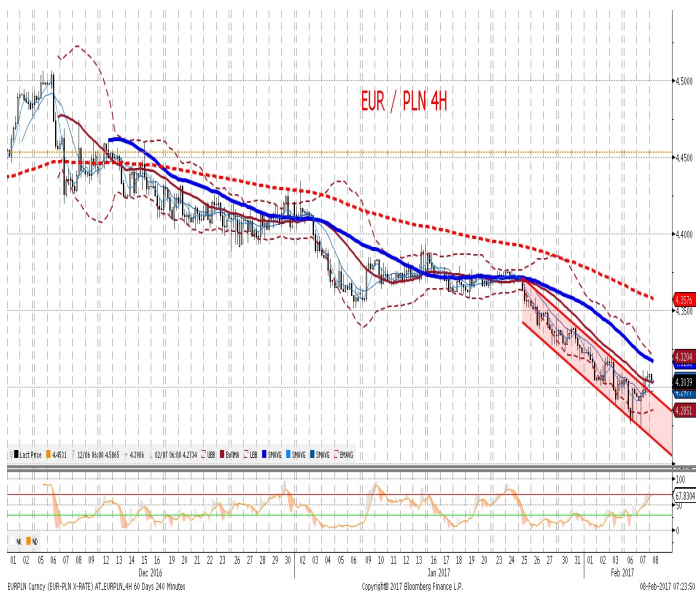
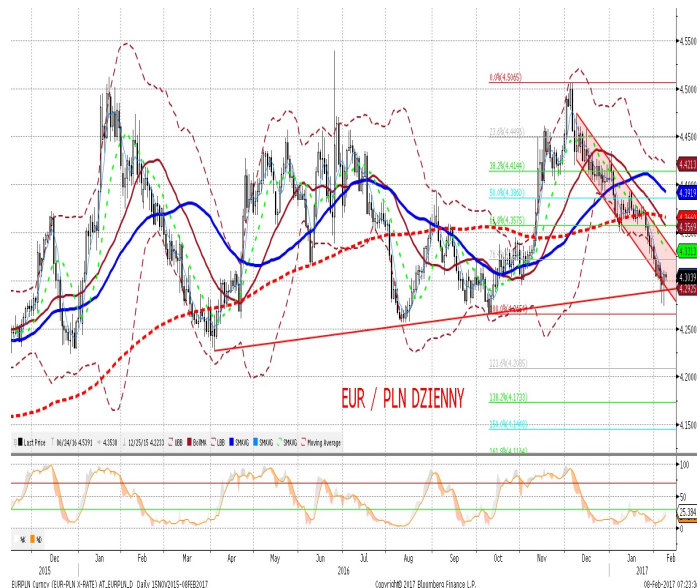
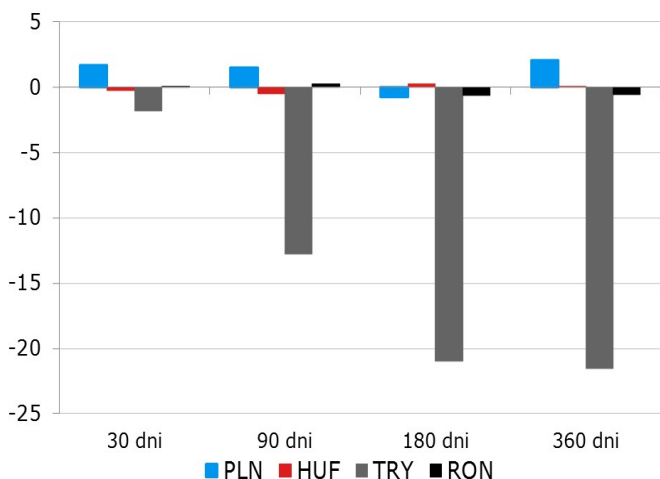
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy po 4,3040 pozycję long, S/L po 4,2690, T/P na 4,38.

Wyłamanie z kanału spadkowego na 4H, fałszywe przełamanie rocznego trendu wzrostowego (na wykresie dziennym), wspomniana już wcześniej wielokrotna dywergencja na 4H. Wszystko wskazuje na kontynuację wzrostów na EURPLN - mówiąc kolokwialnie, kursowi należy się już solidniejsza korekta. Mając na uwadze wcześniejsze doświadczenia z rozgrywaniem wzrostów EURPLN, decydujemy się na otwarcie pozycji long z szerszym zleceniem S/L.

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	2.07
3Y	2.19	2.22
4Y	2.40	2.44
5Y	2.58	2.61
6Y	2.71	2.74
7Y	2.81	2.85
8Y	2.90	2.94
9Y	2.98	3.02
10Y	3.07	3.11

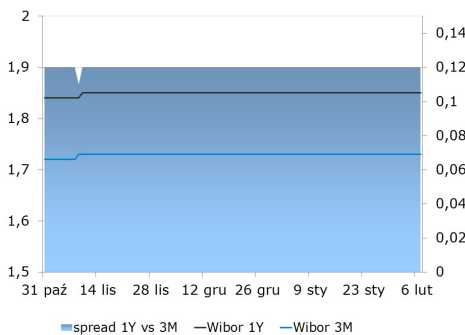
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	1.52	1.72
3M	1.79	1.99

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.71	1.76
3x6	1.73	1.79
6x9	1.76	1.82
9x12	1.87	1.92

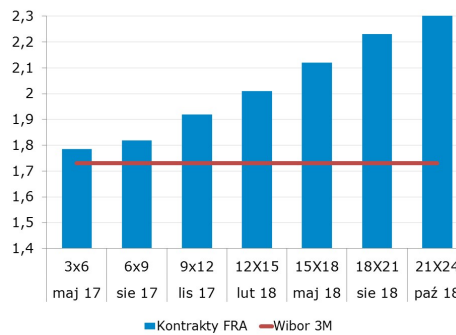
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2943
USD/PLN	4.0280
CHF/PLN	4.0271

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0681
EUR/JPY	120.04
EUR/PLN	4.3056
USD/PLN	4.0311
CHF/PLN	4.0417

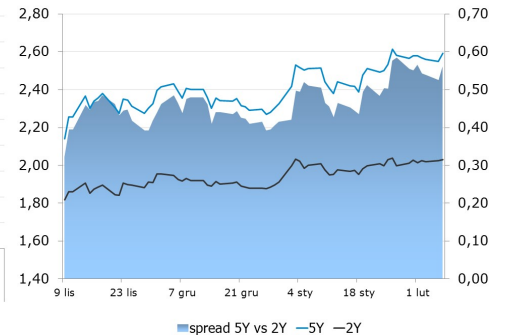
WIBOR 3M i 1Y



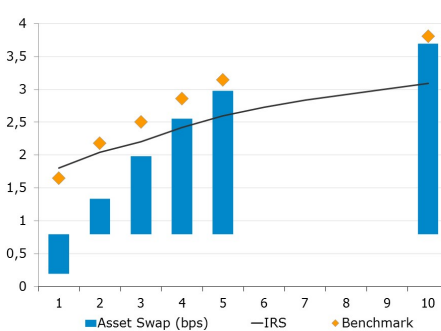
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



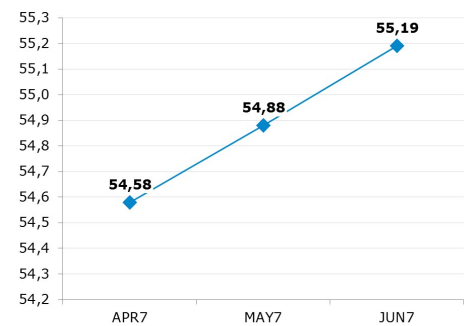
Asset swap i IRS



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 informacji 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.