

10 lutego 2017

## Raport Dzienny

### Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
starszy analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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		
<b>06.02.2017 PONIEDZIAŁEK</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru	0.7		-3.6 ( r )	5.2
<b>07.02.2017 WTOREK</b>							
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
<b>08.02.2017 ŚRODA</b>							
12:20	POL	Decyzja RPP (%)	08.02	1.50	1.50	1.50	1.50
<b>09.02.2017 CZWARTEK</b>							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.02	249		246	234
<b>10.02.2017 PIĄTEK</b>							
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	

## Dzisiaj zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna** Dane o inflacji w Czechach (za styczeń) pozwolą, jak co miesiąc, na doprecyzowanie naszej prognozy inflacji. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane o koniunkturze konsumenckiej – tu można spodziewać się utrzymania bardzo dobrych nastrojów konsumentów.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Przeciętne wynagrodzenie w IV kwartale 2016 roku wyniosło 4.218,92 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 3,8 proc.
- Kwieciński: Inwestycje finansowane środkami unijnymi podniosą dynamikę PKB w 2017 r. o ok. 1 pkt proc. - ocenił wiceminister rozwoju Jerzy Kwieciński. W latach 2018-2019 ten impuls wzrośnie do ok. 1,5 pkt. proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 12 tys. do 234 tys. z 246 tys. tydzień wcześniej - poinformował Departament Pracy.

Decyzja RPP (08.03.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.305	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.400	0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.768	0.001
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Nieznaczone umocnienie dolara w dniu wczorajszym, ale wygaśnięcie zmienności w połączeniu z dość pustym kalendarzem wydarzeń makroekonomicznych sprawia, że trudno temu ruchowi przypisać większe znaczenie. Do początku nowego tygodnia, tj. do momentu, gdy do gry nie wrócą dane (głównie z USA), należy spodziewać się konsolidacji na EURUSD w przedziale 1,06-1,08. W średnim okresie czynniki fundamentalne w dalszym ciągu faworyzują dolara w tej parze walutowej: ryzyko polityczne w strefie euro będzie ciężać wspólnej walucie (na czołówki serwisów informacyjnych wróciła Grecja), podczas gdy polityka nowej administracji (pomimo obecnej niepewności i okazjonalnych prób werbalnego osłabiania waluty) jest zdecydowanie pozytywna dla dolara.

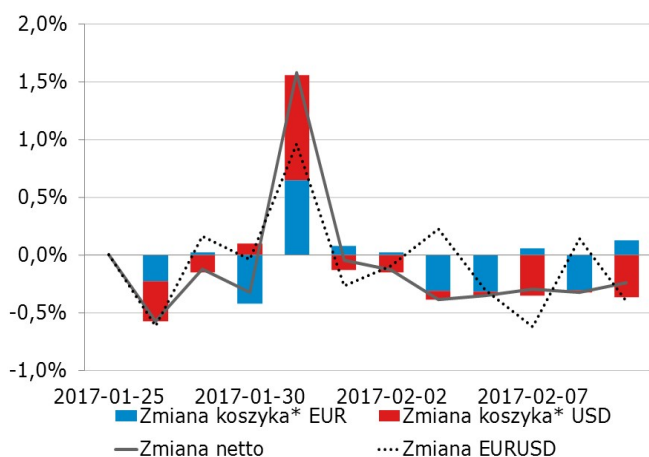
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Brak.

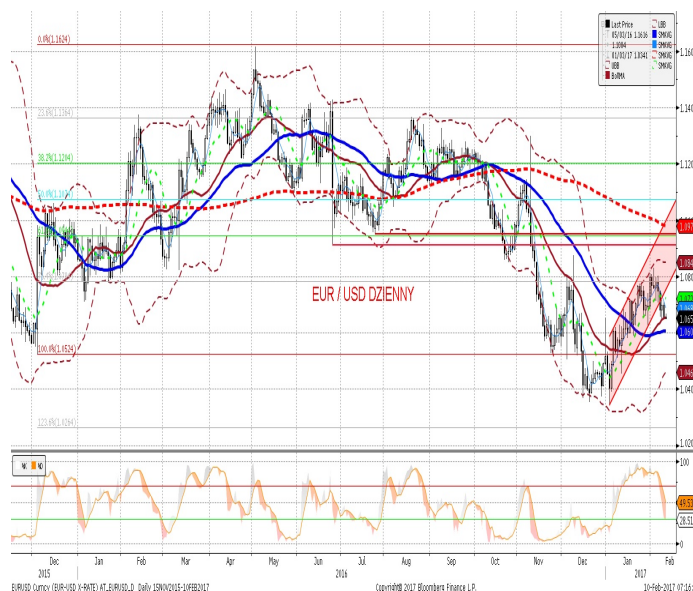
EURUSD pozostaje w okolicach linii dawnego trendu wzrostowego na wykresie 4H, co w tej chwili odpowiada BoIMa30 na wykresie dziennym (incydentalnie, krzyżuje się ona w tym miejscu z FIBO 38,2%). Po przełamaniu tych wsparć następane przystanki są wyznaczone przez średnie (MA200 4H i MA55D), ale generalnie otworzy to przestrzeń do ruchu w okolice 1,05. Sytuacja techniczna na EURUSD w dalszym ciągu nie jest więc klarowna i z tego względu będziemy skłonni wstrzymać się z zajmowaniem pozycji.

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

Złoty praktycznie bez zmian, a marazm dotknął wczoraj większość polskich aktywów (nieznaczne wzrosty rentowności obligacji na długim końcu, nieco mocniejsza giełda). Jakkolwiek silny ruch aprecjacyjny, który obserwowaliśmy w styczniu, wyczerpał się, brakuje obecnie impulsu, który spowodowałby bardziej dynamiczne osłabienie złotego: ani dane makroekonomiczne, ani retoryka banków centralnych, ani awersja do ryzyka (wprost przeciwnie - na giełdzie w USA zanotowano nowe maksimum) nie mają obecnie potencjału do sprokrowania wyprzedaży aktywów rynków wschodzących. Dziś polskie aktywa będą znajdować się pod wpływem sprzecznych tendencji – wzrosty na giełdzie i spadki cen obligacji będą odzwierciedlać analogiczne ruchy na rynkach bazowych. W takiej konstelacji złoty powinien zostać stabilny, ewentualnie z tendencją do umocnienia (pozycje na obligacjach są na ogół zabezpieczone przed ryzykiem walutowym, zakupy akcji - nie).

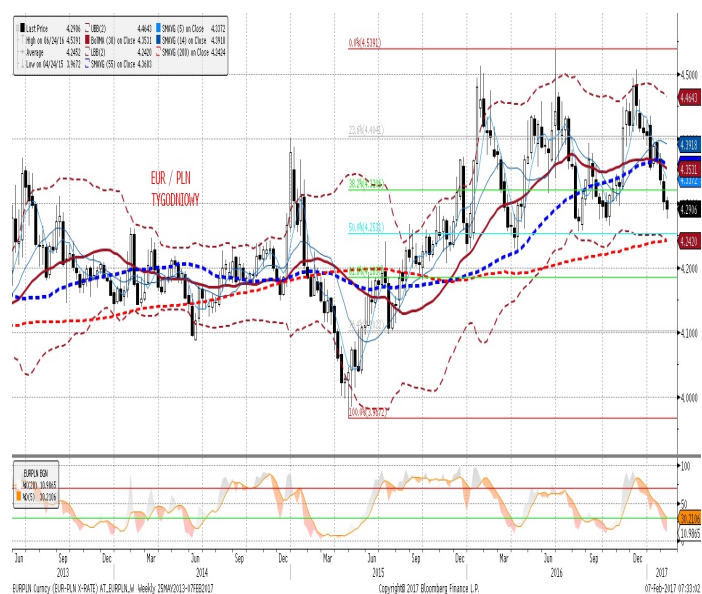
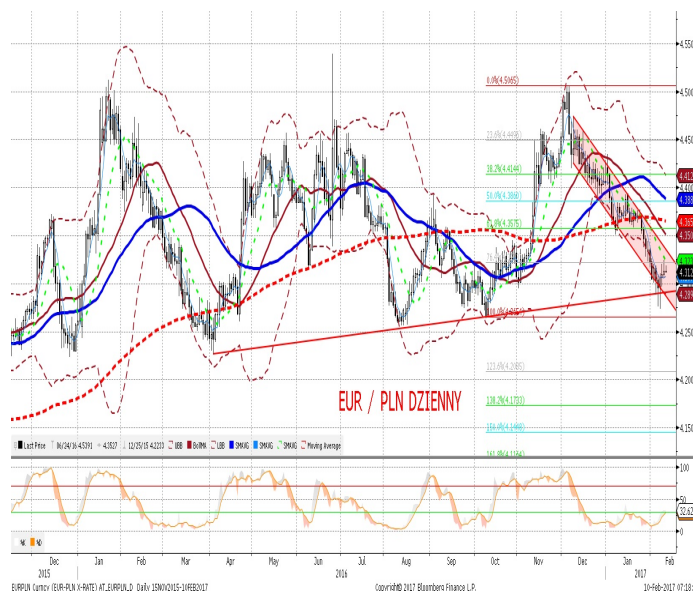
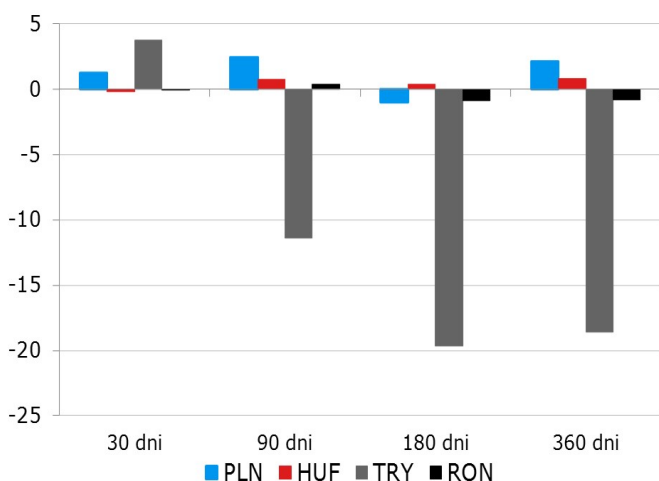
## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Long po 4,3040, S/L 4,2690, T/P 4,38.

EURPLN rośnie kolejny dzień z rzędu (dynamika ruchu jest jednak fenomenalnie niska). Najbliższym istotnym oporem dla kursu powinien być splot FIBO 38,2% (liczonego od ostatniego dołka do końca konsolidacji, która poprzedzała niedawne spadki) i górnego ograniczenia kanału spadkowego na dziennym, a więc okolice 4,3350-4,34. Po ich przebicciu będzie można rozważać dalsze kroki (atak na 4,36 i później 4,40). Pozycja zostaje bez zmian.

Wsparcie	Opór
4,3012	4,5064
4,2654	4,4038
4,2269	4,3349/90

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.78	1.81
2Y	2.00	2.03
3Y	2.19	2.22
4Y	2.40	2.44
5Y	2.58	2.61
6Y	2.71	2.74
7Y	2.78	2.81
8Y	2.87	2.90
9Y	2.95	2.98
10Y	3.04	3.09

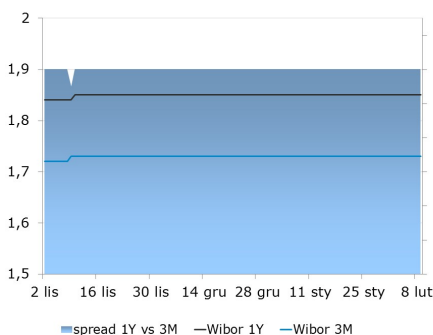
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	1.50	1.70
3M	1.76	1.96

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3162
USD/PLN	4.0332
CHF/PLN	4.0533

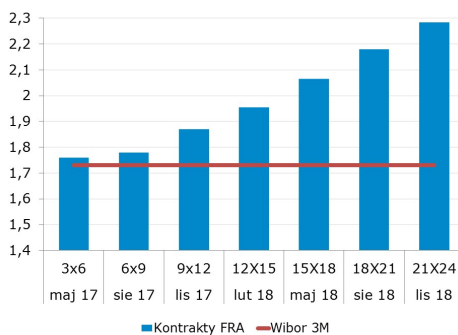
FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.75	1.78
9x12	1.84	1.87

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0655
EUR/JPY	120.63
EUR/PLN	4.3105
USD/PLN	4.0470
CHF/PLN	4.0383

**WIBOR 3M i 1Y**



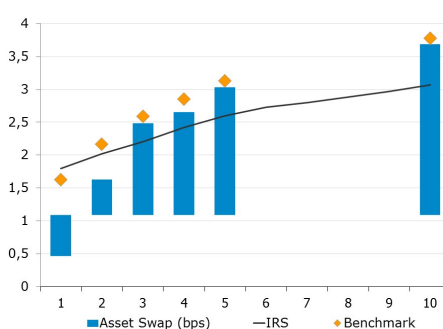
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



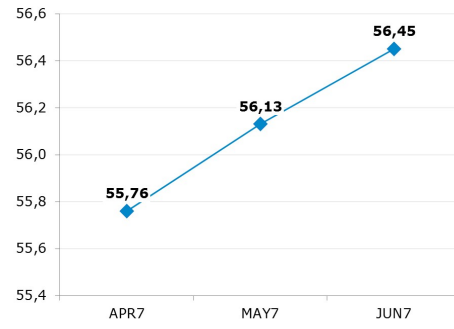
**Asset swap i IRS**



**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.