

8 sierpnia 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

[@mbank_research](#)

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@mbank.pl

Marcin Mazurek
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
www.mbank.pl

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
07.08.2017 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze	0.2	1.2	-1.1	
08.08.2017 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lip	2.0	1.9		
09.08.2017 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	lip	1.5	1.5		
3:30	CHN	PPI r/r (%)	lip	5.6	5.5		
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip	2.3	2.3		
10.08.2017 CZWARTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		1.9		
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-0.1		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	05.08	240	240		
14:30	USA	PPI r/r (%)	lip	2.2	2.0		
11.08.2017 PIĄTEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	cze	-1860	-750	-179	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	cze	16400	16577	16257	
14:00	POL	Import (mln EUR)	cze	16600	16457	16457	
14:00	POL	CPI <i>finalny</i> r/r (%)	lip	1.7	1.7	1.7	
14:30	USA	CPI r/r (%)	lip	1.8	1.6		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dane o inflacji na Węgrzech (publikacja o 9:00) będą stanowić wskazówkę co do struktury polskiej inflacji w lipcu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Oficjalne aktywa rezerwowe spadły w lipcu do 93 577,6 mln euro z 97 969,5 mln euro w czerwcu.
- DGP: Po lipcu dochody z VAT wzrosły o 25 proc. rdr do ok. 94,7 mld zł.
- MF: Zadłużenie w obligacjach wg stanu na 7 sierpnia wynosi w Polsce 602 326,269 mln zł wobec 602 070,705 mln zł wcześniej.

Decyzja RPP (06.09.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.470	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.257	0.003
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.356	0.010
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD praktycznie bez zmian. Jak to często bywa, po dniu z dużą zmiennością (w tym wypadku był to piątek) następuje dzień uspokojenia. Sprzyjał temu absolutny brak istotnych publikacji makro (dane o produkcji przemysłowej w Niemczech, które zaskoczyły in minus, przeszły praktycznie bez echa) i wystąpień przedstawicieli banków centralnych. Jakkolwiek uważamy, że istnieje potencjał do umocnienia dolara (pozycjonowanie, możliwość przesunięcia oczekiwań na zaciśnienie monetarnej w USA, sygnały techniczne), to nie wydarzy się to bez zapalnika. Mogą nim być dane o inflacji w USA, publikowane w piątek - kierunku ewentualnego zaskoczenia nie podejmujemy się jednak prognozować. Do tego czasu kalendarz w dalszym ciągu nie będzie rozpieszczał uczestników rynku, można zatem w najbliższych dniach (w tym również dzisiaj) spodziewać się niskiej zmienności na EURUSD, z lekką tendencją do umocnienia.

EURUSD technicznie

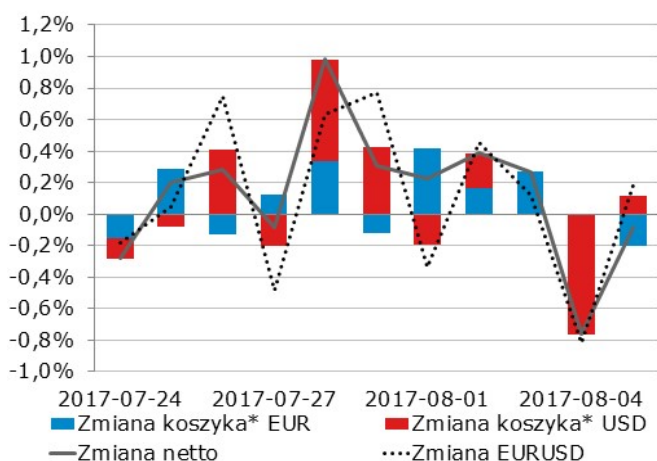
Pozycja: Mała pozycja short po 1,1855 z S/L 1,1855 oraz T/P 1,1725.

Preferencja: Korekta w trendzie wzrostowym.

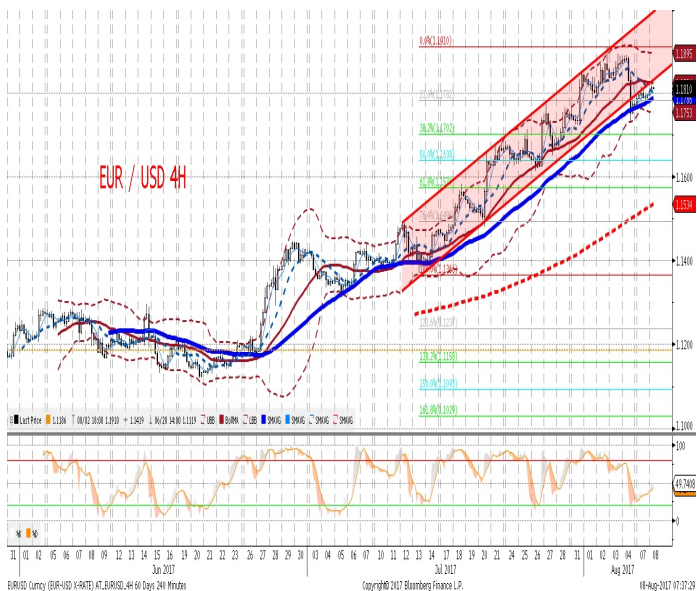
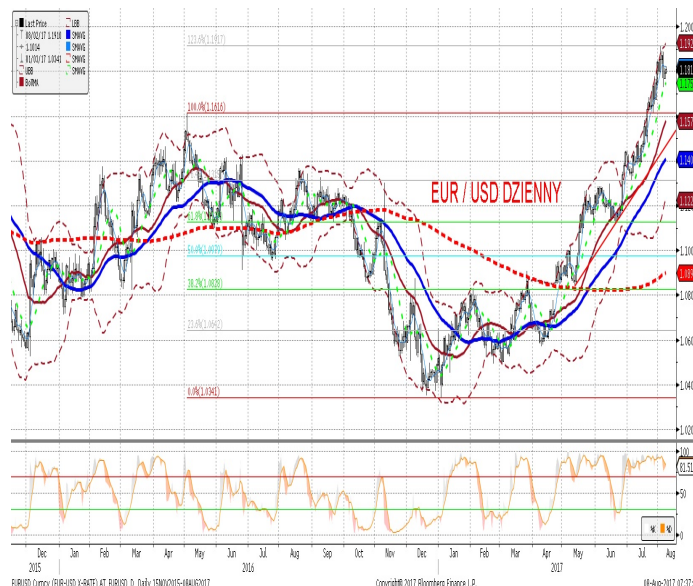
Bez większych zmian na kursie EURUSD. Notowania na wykresie 4h konsolidują się pomiędzy MA55 od dołu, a dolną granicą dawnego kanału i MA30 od góry. Opór ten powinien być na tyle mocny, żeby zapobiec stromemu ruchowi w górę, co jednak oznacza systematyczny i umiarkowany wzrost notowań. Wciąż widzimy szansę na to, że ruch korekcyjny sięgnie Fibo 38,2%, co oznaczałoby spory zarobek na pozycji short. Aktualnie nasza pozycja jest na niewielkim plusie, co pozwala nam poczekać jeszcze parę dni na rozstrzygnięcie kwestii korekty. Przesuwamy lekko w górę zlecenie T/P, a S/L ustawiamy w miejscu otwarcia pozycji.

Wsparcie	Opór
1,1592	1,3993
1,1413	1,2570
1,1104	1,2004

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN pozostaje stabilny w okolicach 4,25. Kolejne informacje ze strony agencji ratingowych o wpływie prezydenckiego projektu o kredytach CHF są na tyle oczywiste, że nie przynoszą ruchu na złotym. Zresztą, sposób rozłożenia ewentualnego przewalutowania kredytów w czasie sprawia, że wpływ na rynek FX jest zaniedbywalny. Jeśli przyjmiemy, że złoty umacniał się w latach 2006-2008 ma fali boomu kredytowego i przewalutowań (łącznie około 100mld zł przepłynęło wtedy przez rynek FX), to na zasadzie symetrii obecnie mógłby się osłabić, jednak kwota maksymalnego przewalutowania w danym roku (3,2mld zł) wydaje się nieporównywalnie mniejsza od kwoty, która wywołała wcześniejsze umocnienie złotego (a nie był to przecież jedyny czynnik). Naszym zdaniem zmiany na EURPLN generowane są głównie przez zmiany położenia EURUSD. Przy niewielkich ruchach tego drugiego (rynek czeka ewidentnie na sygnał kontynuacji korekty lub powrotu do trendu) również i zmiany EURPLN są małe. Czekamy do końca tygodnia na dane o inflacji z USA.

EURPLN technicznie

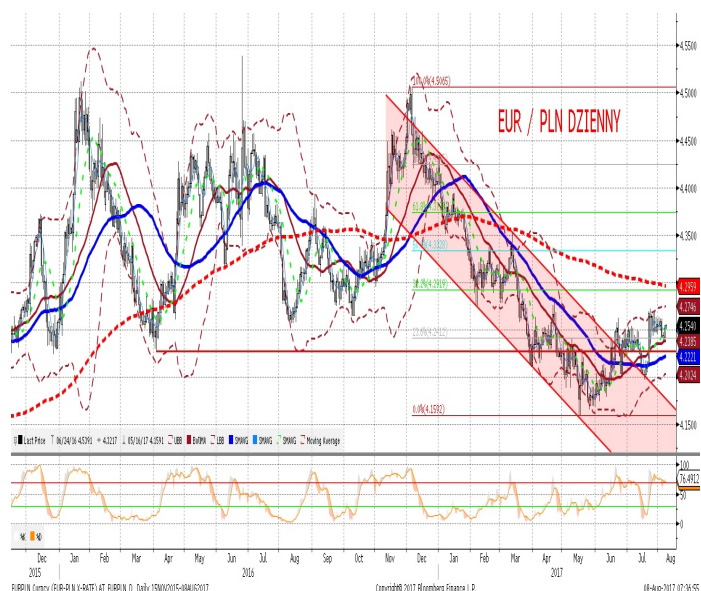
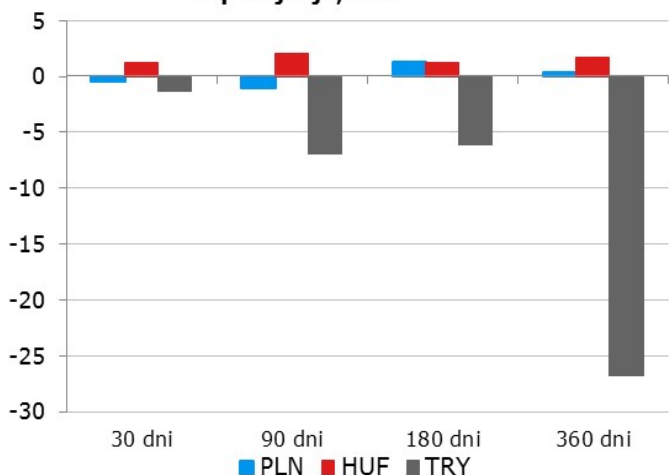
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2409 z S/L 4,23 oraz T/P 4,2650.

Preferencja: Trend wzrostowy.

Kurs EURPLN systematycznie rośnie, przez co nasza pozycja zarabia już ponad figurę. W godzinach porannych pokonane zostały średnie na wykresie 4h (MA30 i MA55), co otwiera dalszą przestrzeń do wzrostu. Ruch w górę powinien sięgnąć ostatnich maksimumów (pomiędzy 4,26, a 4,27), co oznacza, że zysk z naszej pozycji może się podwoić. W szerszym ujęciu kurs znajduje się w trendzie wzrostowym (na wykresie tygodniowym), ale w najbliższych dniach spodziewamy się raczej ruchu w range. Pozostawiamy pozycję long bez zmian parametrów.

Wsparcie	Opór
4,2008	4,4345
4,1591	4,3137
4,0879	4,2716

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.77	1.81
2Y	1.93	1.97
3Y	2.07	2.11
4Y	2.21	2.25
5Y	2.35	2.39
6Y	2.49	2.53
7Y	2.59	2.63
8Y	2.69	2.73
9Y	2.77	2.81
10Y	2.82	2.86

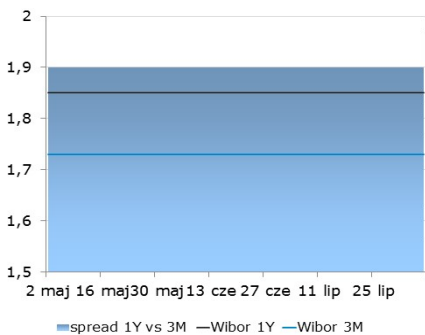
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.40	1.60
3M	1.52	1.72

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.71	1.76
3x6	1.74	1.77
6x9	1.77	1.80
9x12	1.81	1.84

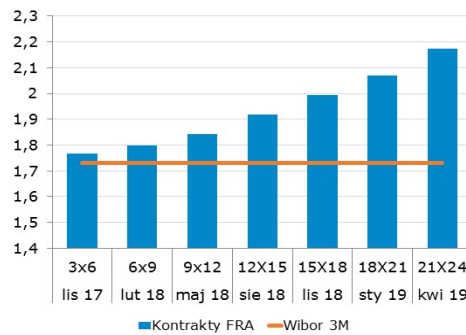
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2469
USD/PLN	3.5995
CHF/PLN	3.7018

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1793
EUR/JPY	130.61
EUR/PLN	4.2513
USD/PLN	3.6040
CHF/PLN	3.7000

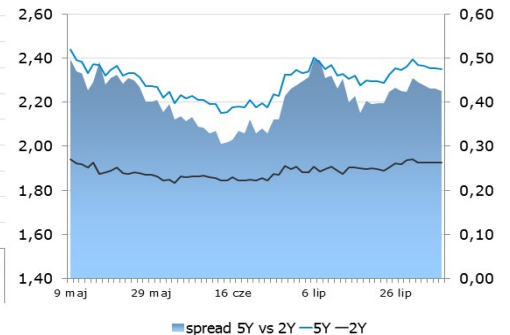
WIBOR 3M i 1Y



WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



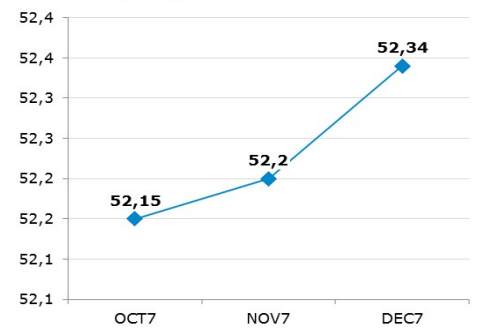
Asset swap i IRS



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.