

9 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 zagranicą 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	2.1
09.08.2017 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	lip		1.5	1.5	1.4
3:30	CHN	PPI r/r (%)	lip		5.6	5.5	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 finalny 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 w Czechach (publikacja o 9:00) będą stanowiły kolejną, po danych węgierskich publikowanych dzień wcześniej, wskazówkę co do struktury polskiej inflacji w lipcu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

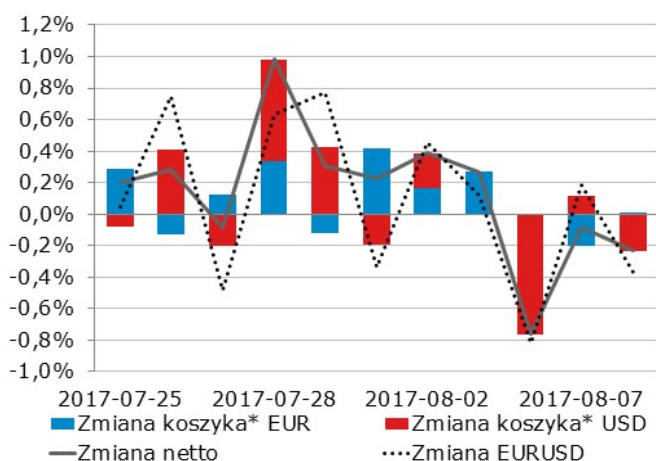
- Morawiecki: MF podtrzymuje prognozę wzrostu gospodarczego na 2017 r. na poziomie 3,6 proc., ale istnieje „mocny sygnał” na jej przekroczenie.
- KE sugeruje rozpoczęcie procedury wobec Polski, gdy w życie wejdą przepisy wprowadzające zróżnicowany wiek emerytalny dla kobiet i mężczyzn.
- OECD: Wyprzedzający wskaźnik Composite Leading Indicator (CLI) dla Polski w czerwcu 2017 r. spadł o 0,96 proc. rdr, a mdm spadł o 0,24 proc. i wyniósł 99,39 pkt.

Decyzja RPP (06.09.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.460	-0.003
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.253	-0.029
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	3.366	-0.002
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD pozostawał spokojny aż do rozpoczęcia sesji amerykańskiej - wówczas kombinacja dobrych danych z gospodarki amerykańskiej (wprawdzie to tylko JOLTS, ale na bezrybiu i rak ryba) i nowego maksimum wszech czasów na S&P500 przyniosła ostre umocnienie dolara w stosunku do koszyka walut (w tym do EUR). Późniejsze wydarzenia (korekta na giełdzie, powrót związanego z koreańskim kryzysem ryzyka geopolitycznego) nie wpłynęły już znacząco na notowania dolara, choć amerykańskie indeksy giełdowe zakończyły dzień poniżej poziomów otwarcia. Generalnie, wpływ ryzyka geopolitycznego na rynki nie jest obecnie znaczący (10 pkt. na S&P500, USDJPY nawet spadł, choć należałoby oczekiwać odpływu kapitału z Japonii, gdyby zagrożenie było traktowane poważnie - tutaj wciąż działa mechaniczne traktowanie jena jako bezpiecznej przystani). Przy braku istotnych publikacji makro o notowaniach dolara dziś również będą decydować zwyczajowe korelacje i poziom apetytu na ryzyko. Warto pamiętać, że przy wzroście awersji do ryzyka dolar powinien zyskiwać do euro.

Dekompozycja zmian EUR/USD



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

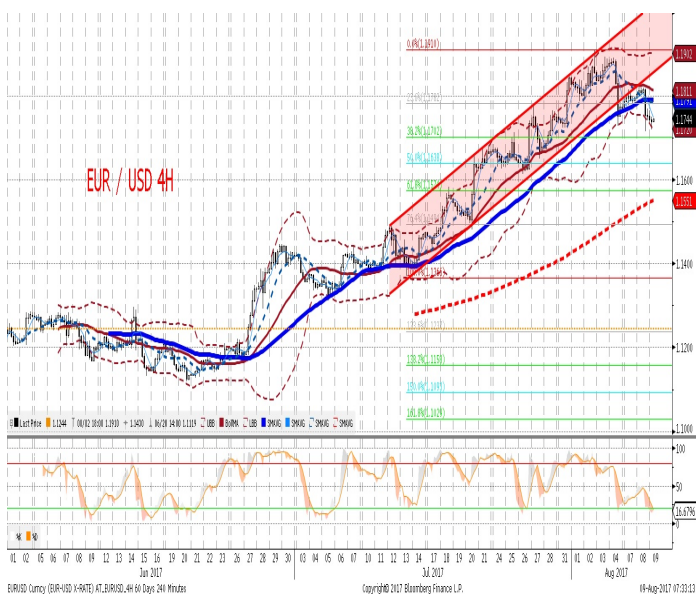
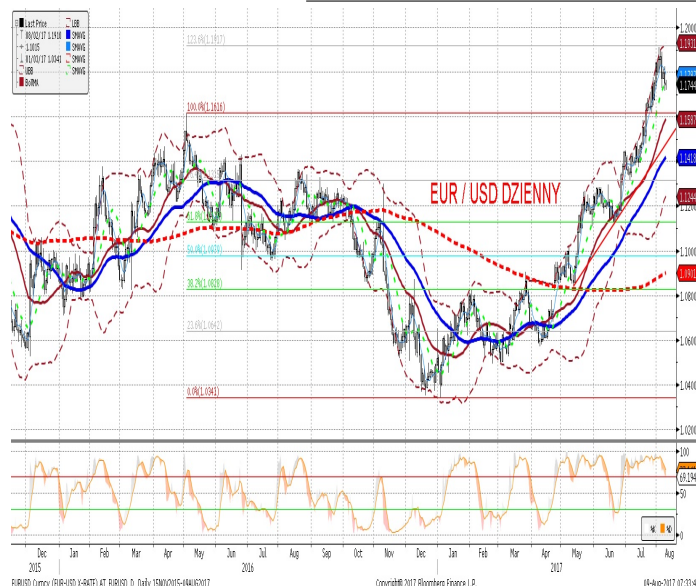
EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 1,1725 na małej pozycji short po 1,1855 (130 ticków zysku).

Preferencja: Korekta w trendzie wzrostowym.

W drugiej części wczorajszej sesji wydarzyła się kolejna dynamiczna fala korekty spadkowej na kursie EURUSD. Ustanowione zostało nowe minimum lokalne, przez co złapaliśmy zlecenie T/P. Dalsze losy korekty stoją pod znakiem zapytania. Ruch w dół zatrzymał się na razie na dolnej granicy kanału na wykresie tygodniowym, a niewiele brakuje do Fibo 38,2% na wykresie 4h – poziom ten jest podręcznikowym przykładem miejsca, gdzie może zakończyć się korekta. W przeciwnym przypadku zasięg korekty może sięgnąć nawet 1,16, jednak do tego potrzebne są dodatkowe impulsy spadkowe. Z drugiej strony, pokonane ostatnio średnie na wykresie 4h mogą wstrzymywać kurs przed powrotem do wzrostu. Sytuacja nie jest jednoznaczna, pozostajemy poza rynkiem.

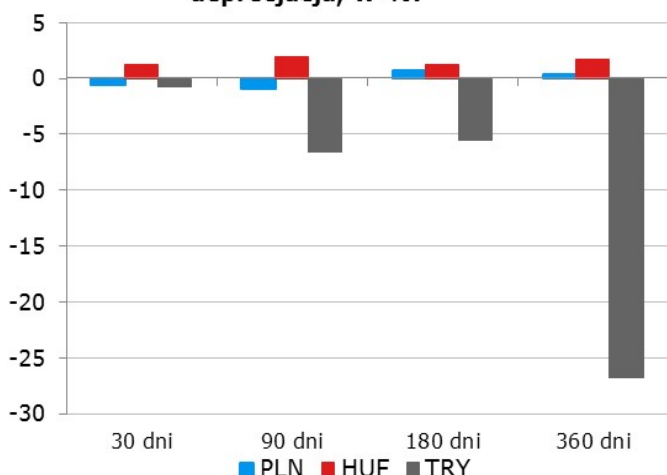
Wsparcie	Opór
1,1592	1,3993
1,1413	1,2570
1,1104	1,2004



EURPLN fundamentalnie

We wczorajszym opisie wkraśl się błąd, za którego wychwytnie dziękujemy naszym czytelnikom. Oczywiście maksymalne 3,2mld zł, to kwota którą sektor bankowy może dostać od funduszu wsparcia jako rekompensatę za stratę kursową. Przepływ przez rynek FX będzie większy. Zakładając racjonalnie, że negocjacje z klientami będą prowadzić do przewalutowania mniejszych „paczek” kredytów, ale po kursie bliższym kursowi zaciągnięcia kredytu, przepływ przez rynek FX będzie około 3x wyższy niż rekompensata (rocznie). To już więcej niż „mało”, niemniej nie zmieniamy zdania, że póki co wpływ tej informacji nie jest dla rynku złotego istotny z uwagi na nieznaną kryteriów, na podstawie których szeregowane będą kredyty i brak wejścia w życie samej ustawy. Wracając do kwestii bieżących, wczorajsze osłabienie PLN w drugiej części dnia jest nieco zagadkowe. Można potraktować je jako szum bądź próby gry na wybicie z range (4,27 i wyżej). Trudno wskazać czynniki fundamentalne, natomiast podkreślić należy, że pozostałe waluty EM poruszały się w przeciwnym kierunku. Przeświadczenie od istnienia range może uruchomić dziś sprzedających EURPLN.

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



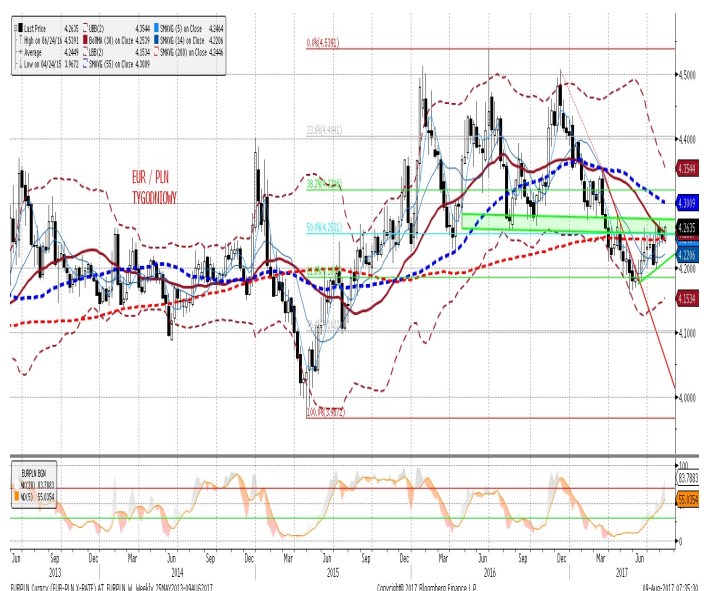
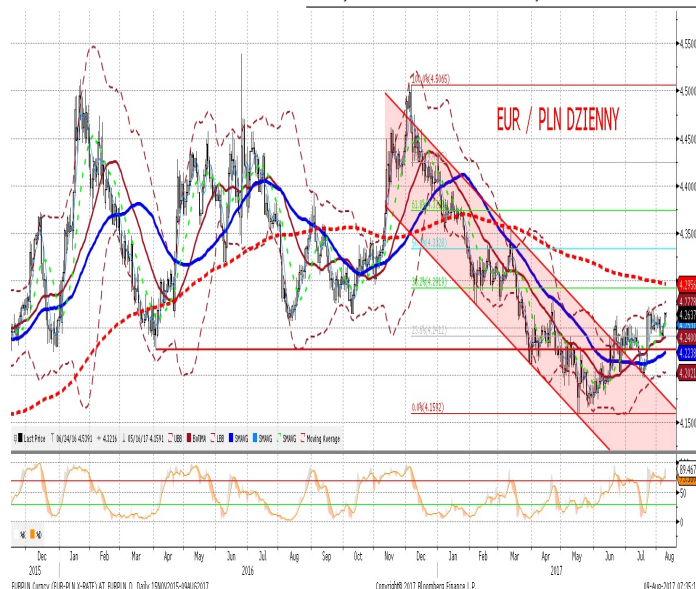
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,2650 na małej pozycji long po 4,2409 (241 ticków zysku).

Preferencja: Trend wzrostowy.

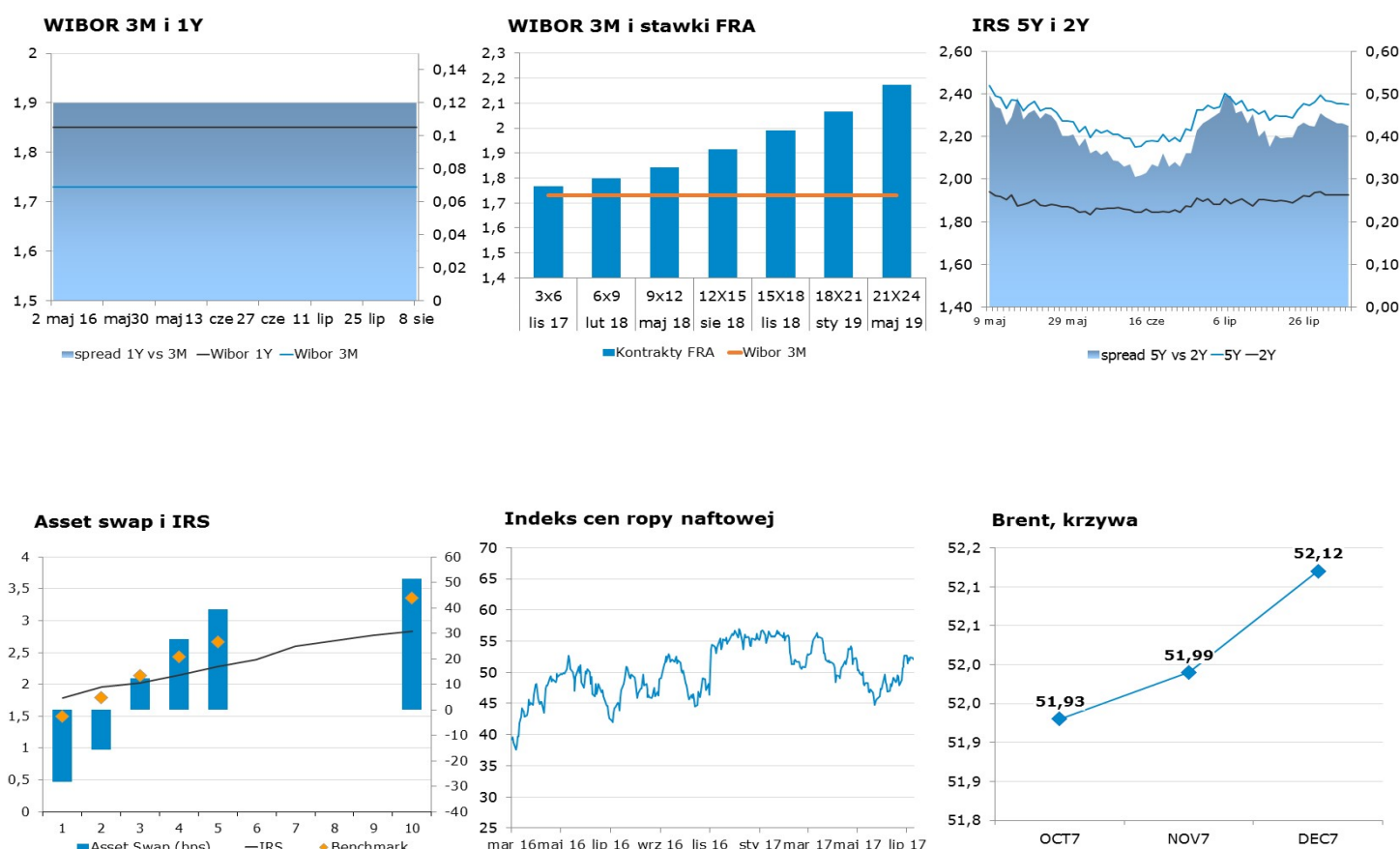
Przebiecie splotu MA30 oraz MA55 okazało się wystarczającym impulsem. Dodatkowe momentum pozwoliło na dojdzie do 4,2650, przez co złapaliśmy zlecenie T/P na pozycji long. Wprawdzie w szerszym ujęciu kurs wciąż porusza się w trendzie wzrostowym na wykresie tygodniowym, jednak w najbliższych dniach przestrzeń do ruchu w górę jest ograniczona. Nie wiele powyżej aktualnych notowań znajdują się ostatnie maksima lokalne, którą powinny działać jako skuteczny opór. Spodziewamy się teraz ruchu w ramach range, jednak dolna granica formacji jest trudna do określenia (wspomniany splot albo MA30 na dziennym wraz z MA200 na 4h). Okazja do zarobku w ramach takiego range jest umiarkowana (a nawet nieatrakcyjna w pierwszym przypadku), zatem wobec braku wyraźnych sygnałów spadkowych pozostajemy poza rynkiem.

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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.25	1.65	EUR/PLN	4.2541
2Y	1.93	1.97	1M	1.40	1.60	USD/PLN	3.6027
3Y	2.07	2.11	3M	1.51	1.71	CHF/PLN	3.7036
4Y	2.21	2.25					
5Y	2.35	2.39					
6Y	2.48	2.52					
7Y	2.58	2.62					
8Y	2.67	2.71					
9Y	2.76	2.80					
10Y	2.82	2.86					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1750
1x4	1.71	1.76	EUR/JPY	129.65
3x6	1.74	1.77	EUR/PLN	4.2640
6x9	1.77	1.80	USD/PLN	3.6295
9x12	1.81	1.84	CHF/PLN	3.7565



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.