

22 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		
21.08.2017 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
22.08.2017 WTOREK							
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie	85.3		86.4	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie	15.0		17.5	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sie	0.90		0.90	
23.08.2017 ŚRODA							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sie	54.5		54.9	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	55.8		56.0	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	53.3		53.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sie	56.3		56.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	55.4		55.4	
14:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	sie				
14:00	POL	M3 r/r (%)	lip	4.6	5.1	5.0	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sie	53.4		53.3	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sie	54.9		54.7	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lip	613		610	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	sie	-1.8		-1.7	
24.08.2017 CZWARTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lip	7.0	7.0	7.1	
14:00	POL	Koniunktura konsumencka	sie				
14:00	POL	Minutes RPP	lip				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	12.08				
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lip	5.56		5.52	
25.08.2017 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lip	0.5		0.4	
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie	125.0		125.4	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sie	106.8		107.3	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lip	-5.7		6.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. W Europie zobaczymy tylko publikację niemieckich indeksów ZEW (tu nie należy spodziewać się reakcji rynków) i decyzję banku centralnego Węgier (bez zmian stopy procentowe i retoryka banku).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Zadłużenie SP na koniec czerwca wyniosło 945 695,5 mln zł, czyli wzrosło względem maja o 5 164,2 mln zł (0,5 proc.).
- MF: Zapadalność zadłużenia krajowego w obligacjach skarbowych, według stanu na koniec czerwca, w 2017 roku wynosiła 30,3 mld zł.

Decyzja RPP (06.09.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.422	0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.208	0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.350	0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD ostro w górę przy pustym kalendarzu publikacji makro i dość ograniczonym handlu na rynkach. O wzrostach EURUSD (łącznie o prawie figurę) zdecydowały naszym zdaniem dwa czynniki: plotki (podane przez WSJ) na temat treści wystąpienia Draghiego w Jackson Hole, w którym miałby on nakreślić koniec programu QE w strefie euro; techniczny ruch po wyłamaniu z krótkoterminowego kanału spadkowego. Dziś kalendarz również nie będzie rozpieszczał uczestników rynku - poza danymi ZEW, które nie wpłyną raczej na rynek, zobaczymy wystąpienie Constancio z EBC. To ostatnie najprawdopodobniej będzie pozbawione niespodzianek (te, o ile są planowane przez EBC, zostaną raczej zaprezentowane przez samego prezesa Draghiego w piątek). W takich warunkach możemy dziś spodziewać się stabilizacji EURUSD w oczekiwaniu na wystąpienia w Jackson Hole i środowe publikacje indeksów koniunktury.

EURUSD technicznie

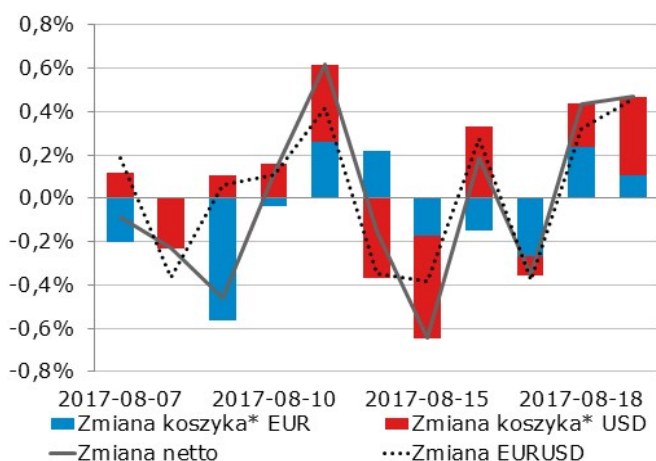
Pozycja: Brak.

Preferencja: Trend wzrostowy.

Dynamiczny wzrost kursu pozwolił wczoraj nie tylko na przebicie MA30/MA55 na wykresie 4h, ale także na wybitcie w górę z kanału spadkowego na tym samym interwale. Nie widzimy jednak dodatkowego momentum, czego spodziewalibyśmy się w tym przypadku (jest to sygnał powrotu do trendu wzrostowego). W ostatnich dniach obserwujemy coraz więcej sygnałów wzrostowych (odbicia od ważnych wsparć na interwale dziennym/tygodniowym), jednak nie przekładają się one na faktyczny ruch w górę. Brakuje nam także bliskich wsparć do ustawienia zlecenia S/L dla potencjalnej pozycji long (nie sądzimy, że wspomniany splot MA30/MA55 skutecznie ograniczył ruch w dół), dlatego ponownie pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1567/74	1,3993
1,1413	1,2570
1,1104	1,1910

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Mimo dużego ruchu na EURUSD, EURPLN pozostawał praktycznie niewzruszony (groszowa zmienność w ciągu dnia). Przed piątkową konferencją w Jackson Hole jest mnóstwo spekulacji, zwłaszcza w odniesieniu do wystąpienia M. Dragiego. Wygląda na to, że obecnie oczekiwania skracają w jastrzębią stronę, co bardziej jest efektem wycen rynkowych (niższe rentowności w rdzeniu strefy euro) niż faktycznie wynika z nowej informacji (tej naszym zdaniem nie ma). EBC faktycznie jednak zmienia kurs. W takim środowisku złoty może tracić. Wyjście z zerowych stóp w Europie będzie przebiegać w niemonotoniczny sposób (podobnie jak w USA), a rynek w międzyczasie będzie przestrelkiwał w obie strony. Tym niemniej, stopy będą powoli rosły. Jastrzębi EBC oznacza w lokalnym kontekście coraz luźniejszą politykę pieniężną w Polsce a stąd już o krok do osłabienia złotego, jeśli retoryka RPP nie będzie adekwatnie ewoluowała.

EURPLN technicznie

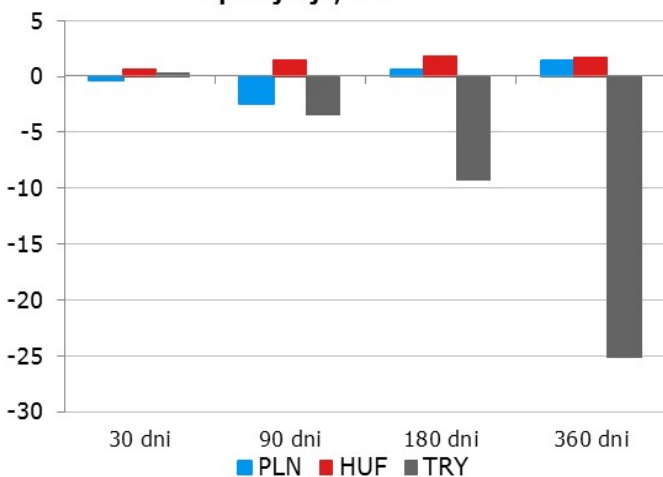
Pozycja: Dwa warunkowe zlecenia: short po 4,2950 (S/L 4,31, T/P 4,26) oraz long po 4,2560 (4,2400, T/P 4,2950).

Preferencja: Korekta w trendzie wzrostowym.

Wczorajszy dzień nie przyniósł większych zmian – po próbie wybicia w dół z obszaru konsolidacji wokół MA30/MA55 na wykresie 4h, notowania szybko powróciły w okolice splotu tych średnich. W szerszym ujęciu także nie widzimy nowych sygnałów. Trend wzrostowy odbił się od silnego oporu w okolicy 4,30, jednak wciąż brakuje wystarczających sygnałów spadkowych, aby korekta spadkowa przebiła 4,25. Spodziewamy się w takim przypadku ruchu w range 4,25-4,30, do którego ustawiliśmy dwa zlecenia warunkowe. Pozostawiamy je bez zmian parametrów.

Wsparcie	Opór
4,2435	4,4345
4,2008	4,3137
4,1591	4,2945

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.77	1.81
2Y	1.91	1.95
3Y	2.04	2.08
4Y	2.17	2.21
5Y	2.30	2.34
6Y	2.41	2.45
7Y	2.51	2.55
8Y	2.59	2.63
9Y	2.67	2.71
10Y	2.74	2.78

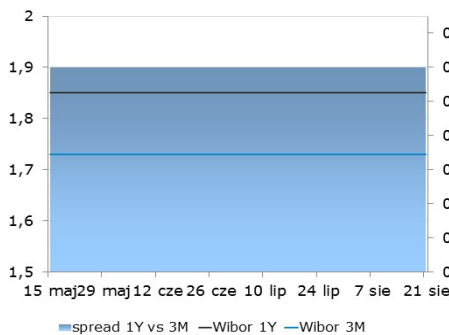
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.35	1.75
3M	1.49	1.84

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2826
USD/PLN	3.6459
CHF/PLN	3.7931

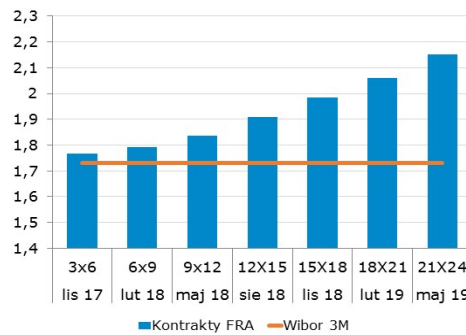
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.71	1.75
3x6	1.72	1.76
6x9	1.74	1.78
9x12	1.79	1.83

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1748
EUR/JPY	128.40
EUR/PLN	4.2765
USD/PLN	3.6336
CHF/PLN	3.7678

WIBOR 3M i 1Y



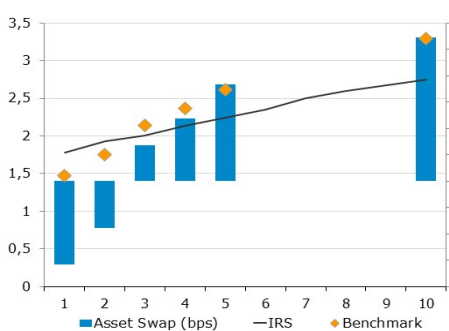
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



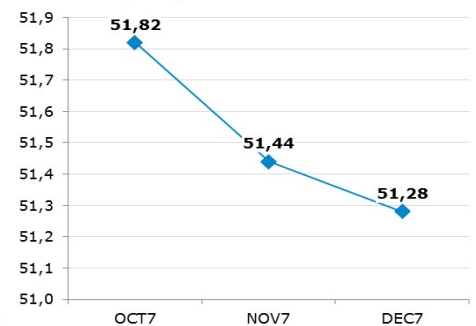
Asset swap i IRS



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.