

23 sierpnia 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

[@mbank_research](https://twitter.com/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	86.7	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie	15.0	17.5	10.0	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sie	0.90	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 polska: Dane o podaży pieniądza publikowane dziś przez NBP pokażą kontynuację spowolnienia M3, wynikającego głównie z trendów spadkowych w kategoriach depozytów gospodarstw domowych i pieniądza gotówkowego w obiegu. W tym samym czasie zostanie opublikowany comiesięczny raport GUS o koniunkturze w przemyśle, handlu i usługach - pierwszy próbiez nastrojów w sierpniu.

Gospodarka globalna: Dziś zostaną opublikowane dane o koniunkturze w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych (PMI w przemyśle i w usługach). W przypadku Europy powinny one pokazać delikatne pogorszenie nastrojów przedsiębiorstw, będących na relatywnie wysokich poziomach, w Stanach Zjednoczonych zaś prawdopodobna jest dalsza poprawa koniunktury.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: W I półroczu nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw spadły o 1,1 proc. rdr do 49,2 mld zł.
- GER: Zaufanie analityków i inwestorów instytucjonalnych (ZEW) w sierpniu mocno się pogorszyło. Indeks mierzący oczekiwania tych grup, co do wzrostu gospodarczego, wyniósł 10,0 pkt. wobec 17,5 pkt. miesiąc wcześniej.
- HUN: Narodowy Bank Węgier (MNB) pozostawił we wtorek bez zmian główną stopę procentową.

Decyzja RPP (06.09.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.405	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.218	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.300	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Tak, jak w poniedziałek EURUSD rósł szybko, znacząco i bez działania istotniejszych czynników fundamentalnych, tak we wtorek spadał szybko, znacząco i bez działania istotniejszych czynników fundamentalnych, wracając tym samym w okolice 1,1750. Wydaje się, że przy braku nowych sygnałów ze strony danych lub przedstawicieli banków centralnych, na EURUSD na pewien czas zapanowała równowaga i notowania poruszają się w mniej więcej 2-centowym zakresie wahań. Wydarzenia w najbliższych dniach mogą tę równowagę zaburzyć: publikowane dziś wskaźniki PMI z uwagi na niewralgiczny moment cyklu (płaszczenie tempa wzrostu może być na początku odebrane jako spowolnienie), w przypadku znaczącego zaskoczenia, powinny wywołać reakcję na rynku stopy proc. i walutowym. W czwartek rozpocznie się sympozjum w Jackson Hole, z wystąpieniami Draghiego i Yellen (Draghi wystąpi także dziś rano) - tu również należy się liczyć z szarpnięciem rynkiem (choć przecieki generalnie wskazywały na brak zapowiedzi nowych ruchów w polityce pieniężnej).

EURUSD technicznie

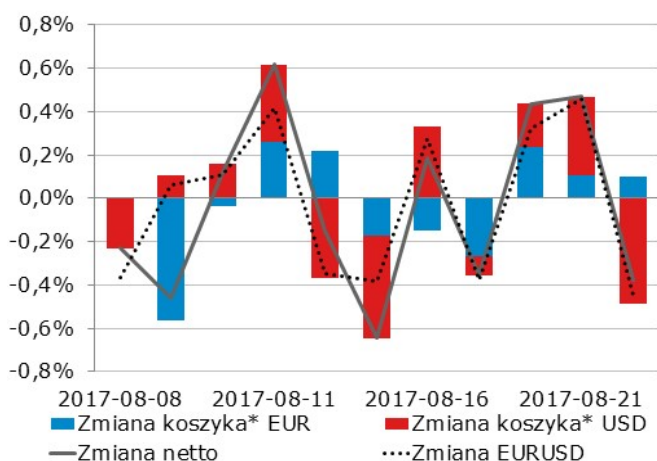
Pozycja: Brak.

Preferencja: Trend wzrostowy.

Sytuacja na kursie EURUSD wciąż pozostaje niejasna. Niedawne wybiecie z kanału spadkowego na wykresie 4h okazało się fałszywym sygnałem wzrostowym, kurs powrócił wewnątrz tej formacji i konsoliduje się wokół splotu MA30/MA55 na tym interwale. Potrzebny jest nowy impuls, aby notowania powróciły do trendu wzrostowego. Wprawdzie korekta spadkowa już się zakończyła, ale aktualnie obserwujemy raczej konsolidację niż ruch kierunkowy. Taka sytuacja może zakończyć się ruchem w range, jednak na razie nie widzimy okazji do zarobku. 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

Duży ruch na EURUSD (osłabienie euro w stosunku do dolara) przełożył się tylko częściowo na analogiczną zmianę na EURPLN (czyli jego spadek) - pod tym względem zachowanie złotego w dniu wczorajszym nie różniło się praktycznie wcale od węgierskiego forinta. W dalszym ciągu są to jednak zmiany o reaktywnym charakterze, wynikające ze zwyczajowych korelacji na rynkach, a nie z dopływu nowej informacji. Tym niemniej, konstatacja czynników (wykonany już skręt ze strony EBC i możliwość zjasktrżenia Fed, nie mówiąc już o niepewności w przypadku elementów polityki krajowej, która wpływa na premię za ryzyko w złotym) sprzyja obecnie słabemu złotemu. Czy najbliższe dni mają szansę coś zmienić na EURPLN? Pojawiające się informacje prasowe na temat wątpliwości NBP i KNF dotyczących nowej ustawy frankowej mogą lokalnie wesprzeć krajowe aktywa, natomiast dla rynków głównym tematem i tak pozostanie sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole.

EURPLN technicznie

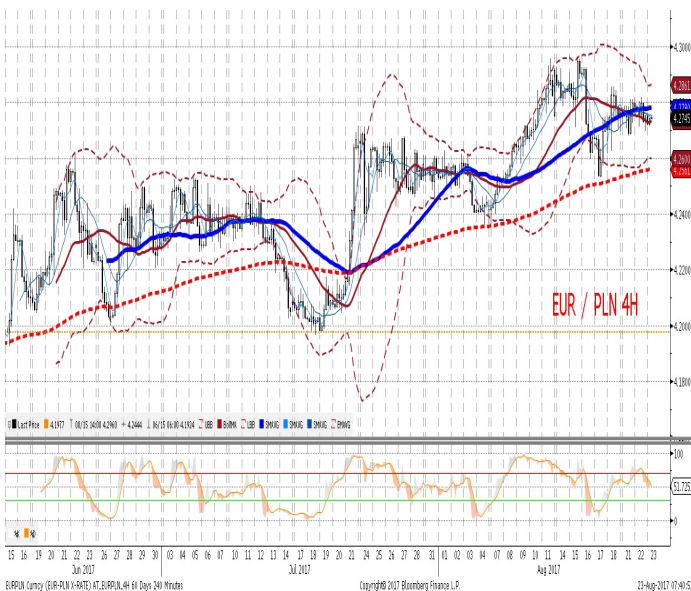
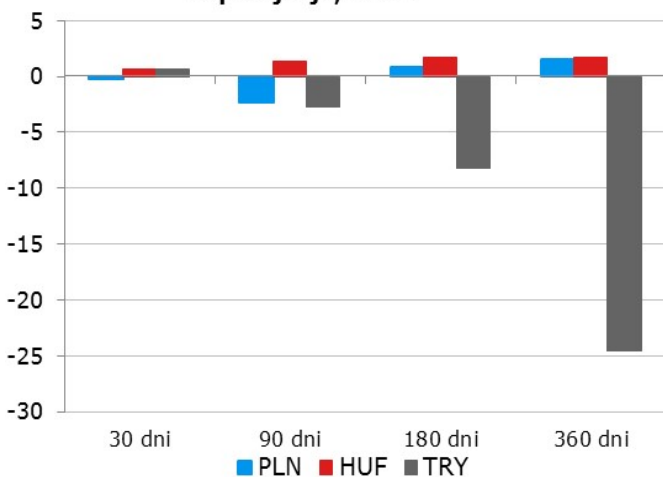
Pozycja: Dwa warunkowe zlecenia: short po 4,2950 (S/L 4,31, T/P 4,26) oraz long po 4,2560 (4,2400, T/P 4,2950).

Preferencja: Korekta w trendzie wzrostowym.

Wtorek był kolejnym dniem bez większych zmian na kursie EURPLN. Zakres wahań wyniósł niewiele ponad figurę, a notowania oscylowały w nożycach pomiędzy MA30 oraz MA55 na wykresie 4h. Patrząc w nieco szerszym ujęciu, 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 przez to ruchu w range 4,25-4,30, do którego ustawiliśmy dwa zlecenia warunkowe. Pozostawiamy je bez zmian parametrów i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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	1.76	1.80
2Y	1.90	1.94
3Y	2.03	2.07
4Y	2.16	2.20
5Y	2.28	2.32
6Y	2.41	2.45
7Y	2.51	2.55
8Y	2.59	2.63
9Y	2.67	2.71
10Y	2.73	2.77

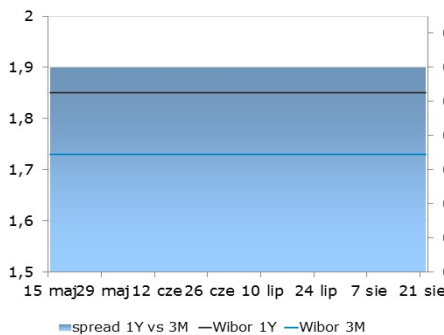
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.70
1M	1.39	1.59
3M	1.47	1.67

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2772
USD/PLN	3.6334
CHF/PLN	3.7623

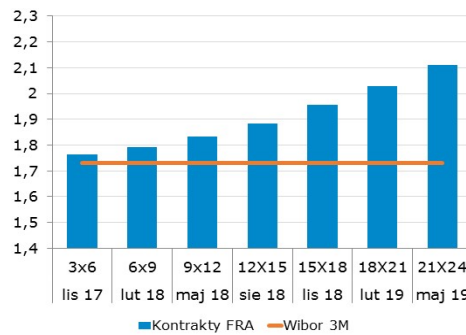
FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.74	1.77
6x9	1.76	1.79
9x12	1.80	1.83

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1760
EUR/JPY	128.87
EUR/PLN	4.2743
USD/PLN	3.6334
CHF/PLN	3.7540

WIBOR 3M i 1Y



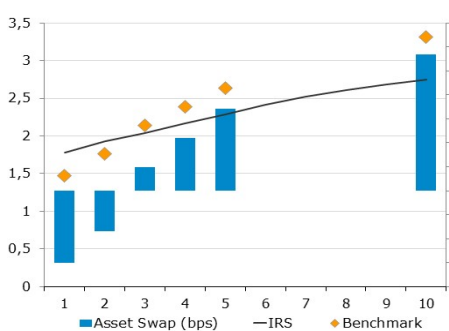
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



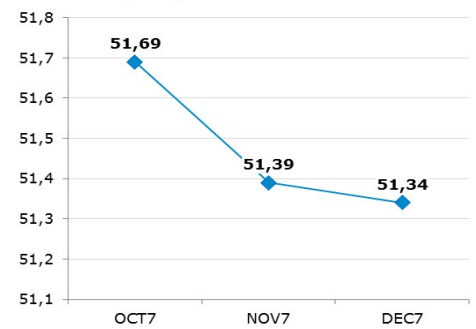
Asset swap i IRS



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 informacjiach 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.