

29 sierpnia 2017

## Raport Dzienny

mBank Research

[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://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](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
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  
[www.mbank.pl](http://www.mbank.pl)

## Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>28.08.2017 PONIEDZIAŁEK</b>							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	lip	4.9	5.0	4.5	
<b>29.08.2017 WTOREK</b>							
15:00	USA	Wsk. ufności konsumenckiej CB (pkt.)	sie	120.4	121.1		
<b>30.08.2017 ŚRODA</b>							
9:00	SPA	CPI r/r (%) <i>flash</i>	sie	1.7	1.5		
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	sie	111.3	111.2		
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>flash</i>	sie	1.8	1.7		
14:15	USA	Zatrudnienie ADP (tys.)	sie	188	178		
14:30	USA	PKB kw./kw (%) <i>drugi odczyt</i>	Q2	2.7	2.6		
<b>31.08.2017 CZWARTEK</b>							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sie	5.7	5.7		
10:00	POL	PKB kw./kw (%) <i>finalny</i>	Q2	3.9	4.0		
11:00	EUR	CPI r/r (%)	sie	1.4	1.3		
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>flash</i>	sie	1.8	1.7		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	26.08	237	234		
14:30	USA	Dochody g. domowych m/m (%)	lip	0.3	0.0		
14:30	USA	Wydatki g. domowych m/m (%)	lip	0.4	0.1		
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sie	59.2	58.9		
<b>01.09.2017 PIĄTEK</b>							
3:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sie	51.0	51.1		
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	sie		52.3		
9:50	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie	55.8	55.8		
9:55	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie	59.4	59.4		
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie	57.4	57.4		
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	sie	180	209		
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sie	4.3	4.3		
14:30	USA	Wynagrodzenia godzinowe m/m (%)	sie	0.2	0.3		
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	sie	52.5	52.5		
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sie	56.5	56.3		
16:00	USA	Wsk. kon U.Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	sie	97.3	97.6		

## W tym tygodniu...

**Gospodarka globalna:** Spokojny dzień. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane o koniunkturze konsumenckiej w sierpniu, które powinny pokazać poprawę nastrojów konsumentów w USA.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Deficyt sektora finansów publicznych w 2017 r. wyniesie ok. 2,5 proc.
- Banaś (KAS): Dynamika wzrostu przychodów z VAT w 2018 r. będzie nie niższa niż w 2017 r. i przekroczy 20 mld zł.
- BIEC: Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury (WWK), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych tendencjach w polskiej gospodarce, w sierpniu wzrósł o 1,3 pkt.

Decyzja RPP (06.09.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.381	0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.128	-0.030
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.301	-0.017
<b>PROGNOZA mBanku</b>		<b>bez zmian</b>		
Dotyczy benchmarków Reuters				

## EURUSD fundamentalnie

Tak jak pisaliśmy wczoraj, milczenie w Jackson Hole zostało przez rynki potraktowane jako potwierdzenie status quo, co oznacza EBC na drodze normalizacji polityki pieniężnej oraz zafiksowany na przejściowo niższej inflacji Fed. W konsekwencji obserwujemy nowe maksima na EURUSD. Dolarowi szkodzą także zniszczenia po huraganie w USA (już formalnie nie jest huraganem, ale nadal silne opady ograniczają produkcję). Dzisiaj w zasadzie warto zwrócić uwagę tylko na wystąpienie Evansa z Fed (17:00). Do złamania trendu na EURUSD potrzebna jest koniunkcja 2 czynników: osłabienie koniunktury w strefie euro oraz powrót inflacji w USA (ewentualnie sygnał ze strony Fed – na wzór tego wysłanego przez EBC – że spadek inflacji jest przejściowy). Żaden z tych warunków nie zostanie spełniony szybko, a więc należy wciąż obstawiać trend wzrostowy na EURUSD. Ekstremalne pozycjonowanie, które się w międzyczasie zbuduje będzie w momencie zainicjowania korekty dodatkowym katalizatorem spadków.

## EURUSD technicznie

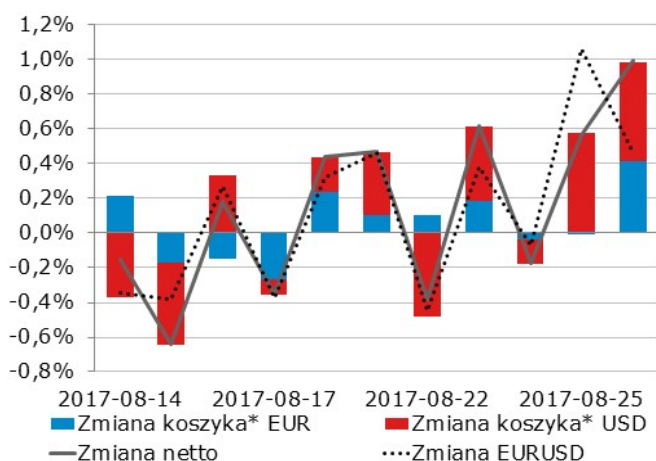
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Trend wzrostowy.

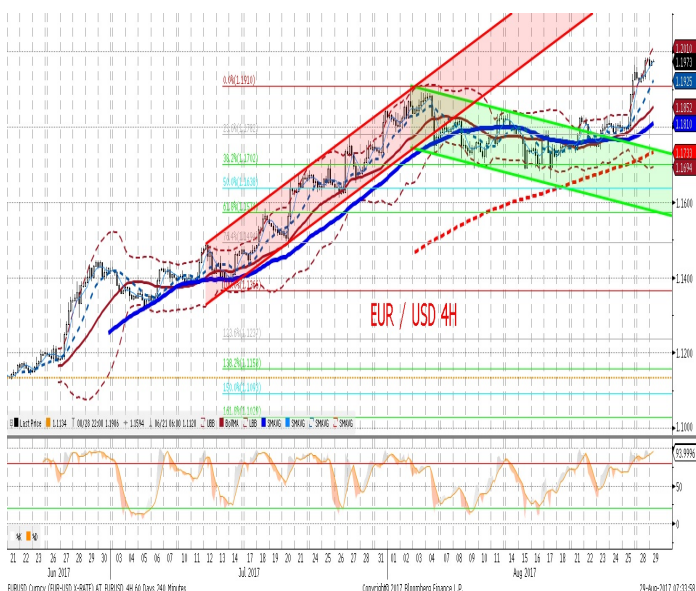
Stosunkowo spokojny dzień zakończył się wzrostem kursu o około pół figury w ramach trendu. Zostało ustanowione nowe minimum lokalne, jednak wiązało się to także ze sporym wzrostem oscylatora na wykresie 4h, który aktualnie nie powinien dywergować. Wciąż jednak korekcyjny impuls może przyjść za sprawą dywergencji na wykresie dziennym. Patrząc w szerszej perspektywie, sytuacja nie zmieniła się znacząco. Notowania są trendzie wzrostowym, jednak trudno oszacować jego zasięg, dlatego aktualne poziomy nie są atrakcyjne do grania long. Z drugiej strony, potrzebujemy wyraźnych impulsów spadkowych, żeby grać short na korektę spadkową. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1567/74	1,3993
1,1413	1,2570
1,1104	1,1986

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Dzień zaczął się od osłabienia złotego (można to traktować jako opóźnioną reakcję na jastrzębi odbiór konferencji w Jackson Hole, rynek obligacji też otworzył się na delikatnym minusie), ale druga połowa dnia to już monotoniczne niemal umocnienie złotego, z 4,2670 do 4,2430. Zbiegło się ono z silnymi wzrostami na warszawskiej giełdzie (WIG20 wzrósł o ponad 2%) i trwała dopóty, dopóki trwał obrót akcjami tamże. Sesja amerykańska przebiegała już pod znakiem letargu i stabilizacji notowań w okolicy 4,25 za EUR. Dziś na rynek wracają inwestorzy z Londynu, ale nie oznacza to, że rynekowi FX zostanie nadany zdecydowany kierunek. Podtrzymujemy naszą opinię, że z uwagi na czynniki globalne potencjał do deprecjacji złotego jest większy niż do aprecjacji.

## EURPLN technicznie

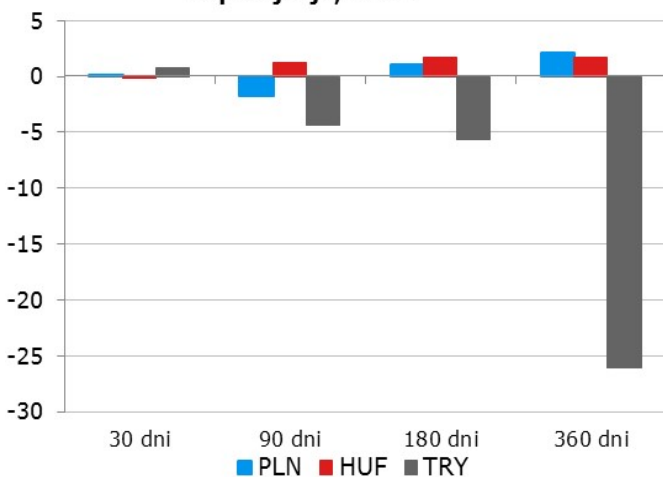
**Pozycja:** Mała pozycja long po 4,2514 z S/L 4,2385 oraz T/P 4,2850.

**Preferencja:** Koniec korekty w trendzie wzrostowym.

Wczorajszy powrót kursu EURPLN powyżej MA200 na wykresie 4h okazał się fałszywym sygnałem. Notowania szybko spadły poniżej tej średniej i przez pozostałą część sesji konsolidowały się w okolicy 4,25. Nasza pozycja long jest na niewielkim minusie, ale wciąż widzimy dla niej perspektywę zarobku. Nawet niewielki ruch na oscylatorze na wykresie 4h może utworzyć dywergencję wzrostową, a MA55 na wykresie dziennym działa jako skuteczne wsparcie. Zarówno wzrost w ramach trendu wzrostowego na dziennym jak i range 4,24-4,29 oznacza zarobek. Pozostajemy long, nieco przesuwamy zlecenia S/L oraz T/P.

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	2.15	2.19
5Y	2.27	2.31
6Y	2.40	2.44
7Y	2.50	2.54
8Y	2.59	2.63
9Y	2.67	2.71
10Y	2.72	2.76

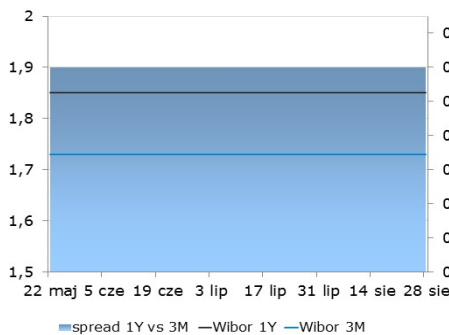
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.40
1M	1.38	1.58
3M	1.42	1.62

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2640
USD/PLN	3.5736
CHF/PLN	3.7501

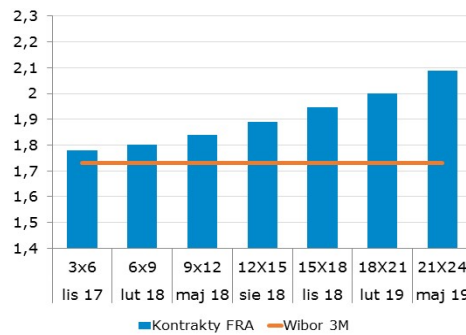
FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.70	1.75
3x6	1.73	1.78
6x9	1.75	1.80
9x12	1.79	1.84

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1977
EUR/JPY	130.84
EUR/PLN	4.2452
USD/PLN	3.5446
CHF/PLN	3.7232

**WIBOR 3M i 1Y**



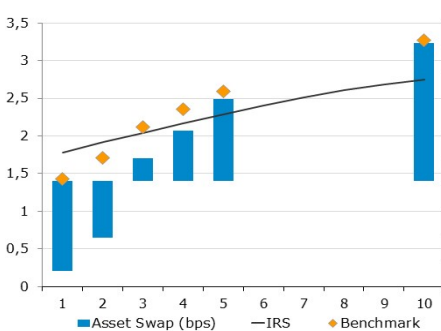
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



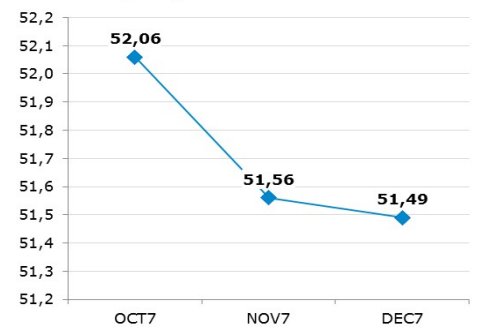
**Asset swap i IRS**



**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.