

5 września 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		
04.09.2017 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
05.09.2017 WTOREK							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sie			51.5	52.7
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sie		54.9	54.9	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sie		53.5	53.8	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		-3.2	-3.0	
06.09.2017 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		0.2	1.0	
	POL	Decyzja RPP (%)	wrz	1.50	1.50	1.50	
14:30	USA	Bilans handlowy (mld EUR)	lip		-44.1	-43.6	
15:45	USA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sie		56.9	56.9	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sie		55.0	53.9	
07.09.2017 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.6	-1.1	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)			-0.40	-0.40	
13:45	EUR	Decyzja EBC (mld EUR)			60	60	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.09		242	236	
08.09.2017 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.5	-1.1	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie		2.5	2.1	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.2	0.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzień upływa pod znakiem publikacji danych o koniunkturze w usługach w Europie (PMI). W Stanach Zjednoczonych zostaną jedynie opublikowane dane o zamówieniach w przemyśle.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Fundusz na aktywizację zawodową bezrobotnych, w którym jest 6 mld zł, mógłby zostać zmniejszony ze względu na dobrą sytuację na rynku pracy.
- Moody's: Agencja podniosła prognozę wzrostu PKB Polski w 2017 r. do 4,3 proc. z 3,2 proc. i obniżyła dla deficytu sektora finansów publicznych do 2,5 proc. PKB z 2,9 proc.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów (Sentix) w strefie euro we wrześniu wzrósł do 28,2 pkt. z 27,7 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (06.09.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.375	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.134	-0.021
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.324	0.008
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Spokojny dzień (w dużej mierze konsekwencja święta w USA i pustego kalendarza publikacji makro), w którym EURUSD poruszał się w bardzo wąskim zakresie wahań (1,1880-1,1920). Na notowania EURUSD, jak warto zauważyć, nie wpłynął znacząco wzrost napięć na Płw. Koreańskim po próbie jądrowej KRLD. Dziś do gry wracają dane (PMI w usługach w Europie), ale nie powinny one znacząco wpłynąć na rynki. W obecnych warunkach możemy wręcz spodziewać się wygaszenia zmienności na dłużej – do czwartkowego posiedzenia EBC, które może (choć nie musi) przynieść nowe sygnały dotyczące dalszych kroków w polityce pieniężnej strefy euro. Strona dolarowa EURUSD powinna pozostać uśpiona aż do publikacji danych o inflacji za sierpień w przyszłym tygodniu.

EURUSD technicznie

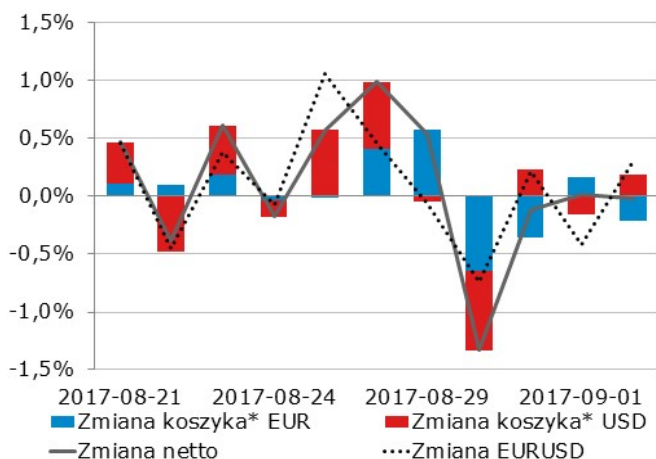
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1830 z S/L 1,1780 oraz T/P 1,1980.

Preferencja: Koniec korekty w trendzie wzrostowym.

Wczoraj kurs EURUSD utknął w wąskich nożycach na wykresie 4h pomiędzy MA30 od góry i MA55 od dołu. Momentum jest jednak wciąż wzrostowe, na co wskazuje wyższa cena na zamknięciu sesji niż jej otwarciu. Po ostatecznym zakończeniu korekty spadkowej spodziewamy się kontynuacji wzrostu w ramach kanału na wykresie dziennym. Przebicie wspomnianego oporu MA30 na wykresie 4h otworzyłoby całkiem atrakcyjną przestrzeń do wzrostu (przynajmniej figurę). Nasza pozycja long zarabia aktualnie około pół figury, jednak w zasięgu jest dużo większy zysk. Zauważmy spread pomiędzy zleceniami T/P i S/L, liczymy na półtorej figury zysku.

Wsparcie	Opór
1,1567/74	1,3993
1,1413	1,2570
1,1104	1,2070

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty umocnił się wczoraj w stosunku do euro o ok. 2,5 grosza po publikacji najnowszych prognoz agencji Moody's dla Polski. Agencja podwyższyła prognozę wzrostu PKB w tym roku o ponad 1 pkt. proc. (sic!) i obniżyła prognozy deficytu na najbliższe lata. Co ciekawe, rynek FX początkowo zareagował dużo mocniej niż rynek stopy procentowej - na tym ostatnim dopiero pod koniec sesji zanotowano istotniejsze spadki rentowności. Tym niemniej, wczorajsze umocnienie przebiegało w całości wewnątrz zakresu wahań obowiązującego w poprzednich (tygo)dniach i nie wydaje się, aby prognozy agencji (zwłaszcza w sytuacji, gdy rating zostanie naszym zdaniem pozostawiony bez zmian i z niezmienną perspektywą) stanowiły przełomowe wydarzenie dla złotego. W oczekiwaniu na decyzję agencji Moody's i czwartkowe posiedzenie EBC, złoty powinien w najbliższym czasie stabilizować się w przedziale 4,23-4,26.

EURPLN technicznie

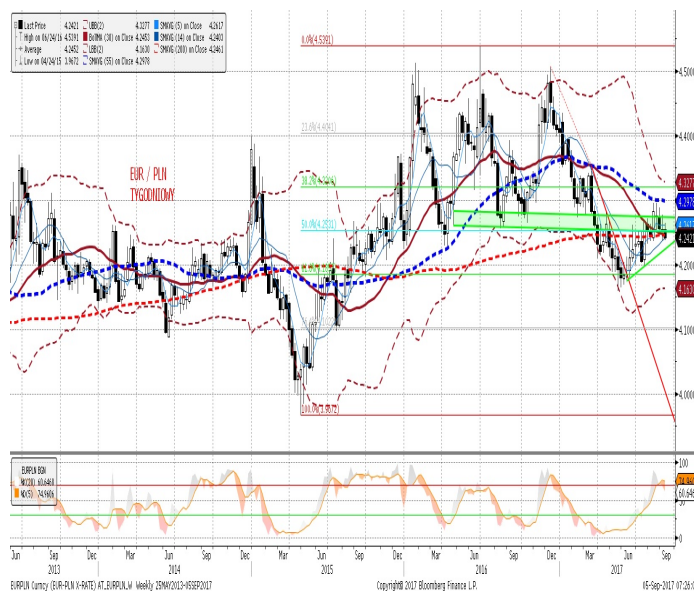
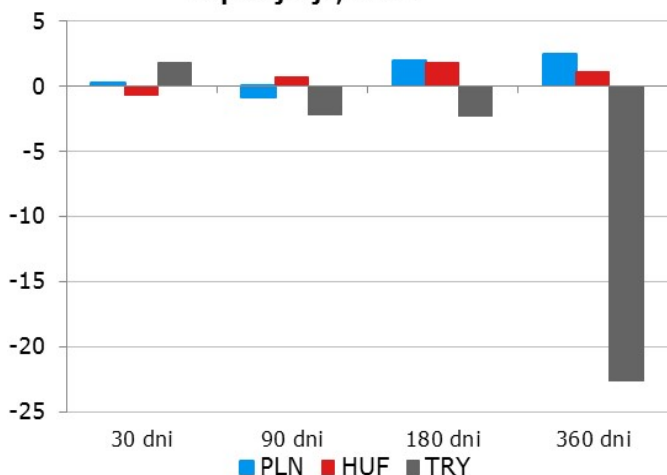
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,24-4,26.

Wczoraj kurs EURPLN dynamicznie spadł w okolice dolnej granicy ostatniego range (4,24-4,27). Oznacza to wybiecie w dół z konsolidacji pomiędzy MA30 i MA55 na wykresie dziennym, co otwiera dalszą drogę do dolnej granicy kanału wzrostowego na tym samym interwale. Na razie nie widzimy sygnałów odbicia - niewiele zabrakło do przebicia ostatniego minimum lokalnego i powstania dywergencji na wykresie 4h. Spodziewamy się przez to, że notowania w najbliższym czasie dotrą do granicy wspomnianego kanału, ale na razie nie chcemy zakładać się o zachowanie/przełamanie tej formacji. Skłanialibyśmy się raczej do grania long, jednak wolimy poczekać na dalszy rozwój wydarzeń.

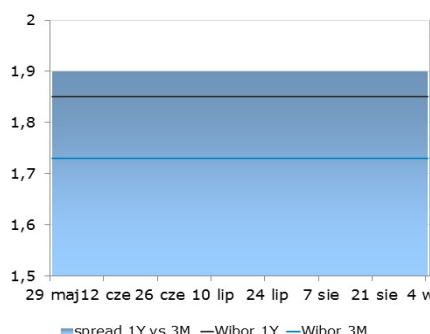
Wsparcie	Opór
4,2435	4,4345
4,2008	4,3137
4,1591	4,2945

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

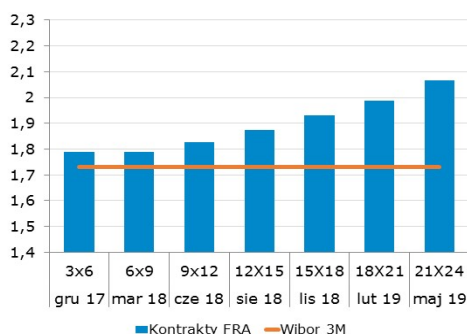


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.25	1.65	EUR/PLN	4.2570
2Y	1.88	1.92	1M	1.41	1.82	USD/PLN	3.5718
3Y	2.01	2.05	3M	1.36	1.56	CHF/PLN	3.7350
4Y	2.15	2.19					
5Y	2.27	2.31	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.39	2.43	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1894
7Y	2.49	2.53	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	130.46
8Y	2.58	2.62	3x6	1.74	1.79	EUR/PLN	4.2390
9Y	2.66	2.70	6x9	1.76	1.79	USD/PLN	3.5641
10Y	2.73	2.77	9x12	1.80	1.83	CHF/PLN	3.7259

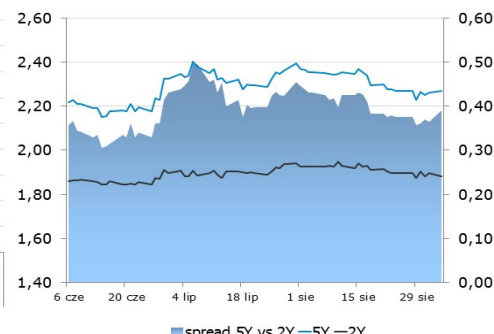
WIBOR 3M i 1Y



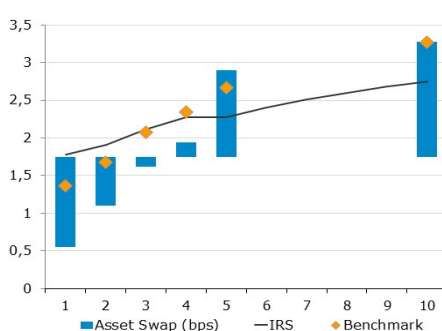
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



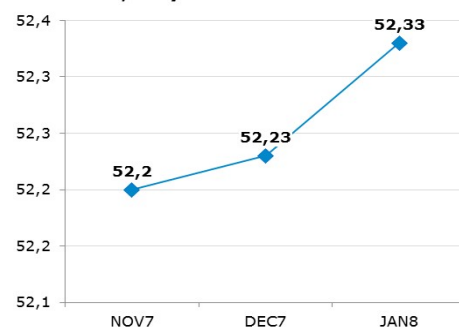
Asset swap i IRS



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.