

6 września 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		
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	54.7
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sie		53.5	53.8	53.2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		-3.2	-3.2 (r)	-3.3
06.09.2017 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		0.2	0.9	-0.7
	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 polska: Dziś decyzja RPP (więcej na ten temat w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Dzień upływa pod znakiem publikacji danych o koniunkturze w usługach w Stanach Zjednoczonych (Markit PMI i ISM). Powinny one pokazać poprawę nastrojów przedsiębiorstw działających w branżach usługowych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Eurostat: Sprzedaż detaliczna w Polsce w lipcu wzrosła o 7,9 proc. rdr, po wzroście o 5,8 proc. rdr w czerwcu. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 1 proc.
- Rafalska: Najbardziej prawdopodobny wariant programu 500+ dla emerytów będzie kosztował pomiędzy 2,7 a 3,4 mld zł rocznie.
- USA: Zamówienia w przemyśle amerykańskim w lipcu spadły o 3,3 proc. mdm.

Decyzja RPP (06.09.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.368	-0.006
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.060	0.002
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.271	0.000
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Dziś decyzja RPP

Po wakacyjnej przerwie, wczoraj rozpoczęło się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Decyzja dotycząca stóp procentowych zostanie opublikowana dziś we wczesnych godzinach popołudniowych, a o 16:00 rozpocznie się konferencja prasowa prezesa Głapińskiego.

Posiedzenie to nie przyniesie żadnych zmian w polityce pieniężnej, a w retoryce RPP będzie dominować optymizm na temat wzrostu gospodarczego (można spodziewać się wielu ciepłych słów na temat wzrostu w II i III kwartale oraz wyrażenia wiary w powrót inwestycji w II połowie b.r.) i sceptycyzm co do silnych wzrostów inflacji w najbliższym czasie. Pogląd wyrażany przez K. Zubelewicza, o potrzebie „łagodnej” podwyżki stóp procentowych już teraz, jest na razie odosobniony i daleki od gęstego konsensusu w łonie RPP. W konsekwencji, na konferencji prasowej Rady usłyszymy zapewne ponownie przewidywanie utrzymywania stóp procentowych na niezmiennym poziomie do końca przyszłego roku.

EURUSD fundamentalnie

Kolejny spokojny dzień (brak zmienności nie był zaskoczeniem), w którym EURUSD poruszał się w bardzo wąskim zakresie wahań (1,1870-1,1920). Na notowania EURUSD, jak warto zauważyć, nie wpłynęły dane o koniunkturze w strefie euro (PMI w usługach). Dziś do gry wracają wprowadzone dane z USA (PMI i ISM w usługach), 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

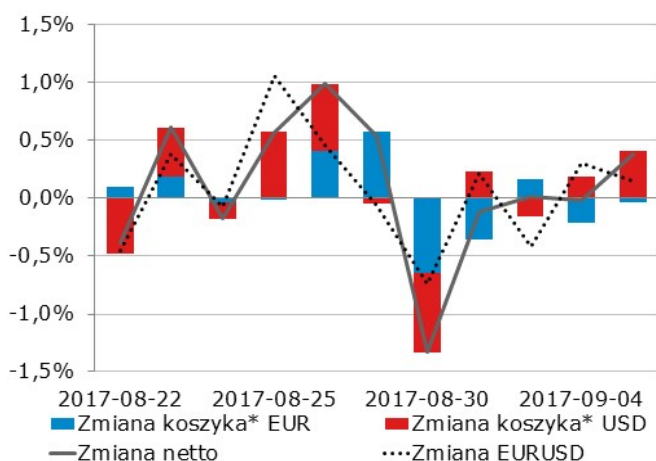
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1830 z S/L 1,1830 oraz T/P 1,1975.

Preferencja: Koniec korekty w trendzie wzrostowym.

Kurs EURUSD ostatecznie wybił się w górę przerywając w ten sposób konsolidację pomiędzy splotem MA30/MA55. Ruch ten wpisuje się to w powrót do trendu wzrostowego. Wprawdzie momentum wzrostowe nie jest silne, jednak nie widzimy przeszkód, aby notowania zbliżyły się dzisiaj do poziomu 1,20. Najbliższymi oporami są jedynie maksima lokalne (1,1980 oraz 1,2070). Nieco zawężamy spread pomiędzy zleceniami T/P i S/L. Chcemy w ten sposób zamknąć pozycję zanim do gry wejdą czynniki fundamentalne w czwartek (czytaj więcej obok). Liczymy na niecałe 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

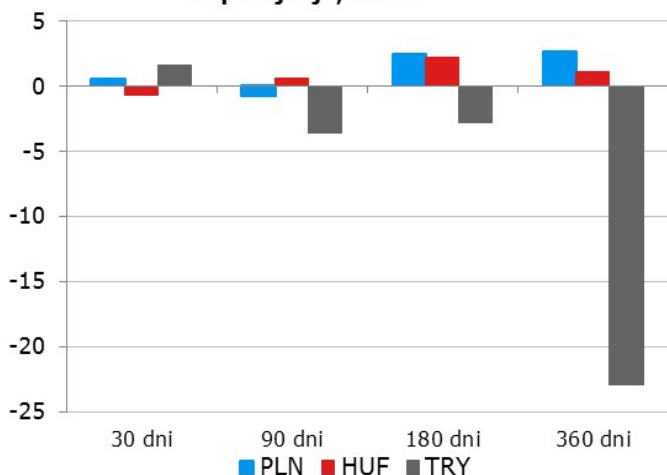
Złoty nieznacznie mocniejszy – wczoraj notowania EURPLN dotknęły poziomu 4,23 za EUR. Obok złotego, zyskiwały również polskie obligacje (spadek rentowności na długim końcu o ok. 3 pb), a także główny indeks giełdowy WIG20. Polskie aktywa przy tym wyróżniały się pozytywnie na tle innych elementów regionalnego koszyka (HUF i TRY, przykładowo, to obraz stabilizacji, z tendencją do osłabienia). Wydaje się, że tak dobry (relatywnie) wynik złotego to pokłosie pozytywnych komentarzy i podwyżek prognoz ze strony agencji Moody's oraz efekt gry na podwyższenie perspektywy polskiego ratingu w najbliższy piątek przez tę właśnie agencję. Dziś na pierwszy plan wysuwa się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie spodziewamy się na nim nowych sygnałów dotyczących polskiej polityki pieniężnej i nie powinno ono również wywołać reakcji na rynku walutowym. Jeżeli takowa miałaby wystąpić, to tylko w przypadku jastrzębiego skrętu RPP.

EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy po 4,2321 małą pozycję long z S/L 4,2200.
Preferencja: Dolna granica kanału/linia trendu wzrostowego. Wczoraj kurs EURPLN ustanowił nowe minimum lokalne (praktycznie 4,23), przez co wybił się z postulowanego przez nas wąskiego range. Przestrzeń do dalszego spadku jest jednak niewielka, a szersze ujęciu wskazuje, że notowania niebawem powinny odbić w górę. Na wykresie dziennym kurs znajduje się zaraz przy dolnej granicy kanału wzrostowego. Jedynie niewielki wzrost notowań oznacza odbicie oscylatora na wykresie 4h, co spowoduje dywergencję – odpowiedni impuls do rozpoczęcia wzrostów. Okazja do zarobku jest spora (szerokość kanału to 8 figur), zagramy tym razem wyprzedzająco i otwieramy pełną pozycję long.

Wsparcie	Opór
4,2230	4,4345
4,2008	4,3137
4,1591	4,2819

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	1.87	1.91
3Y	1.98	2.02
4Y	2.11	2.15
5Y	2.22	2.26
6Y	2.35	2.39
7Y	2.45	2.49
8Y	2.54	2.58
9Y	2.62	2.66
10Y	2.68	2.72

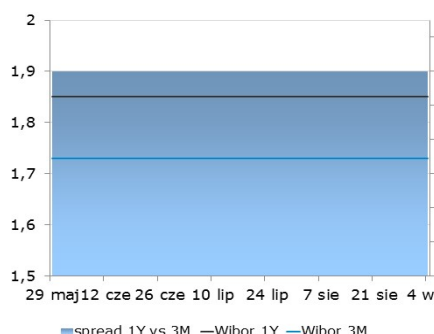
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.29	1.49
3M	1.37	1.57

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.74	1.79
9x12	1.79	1.82

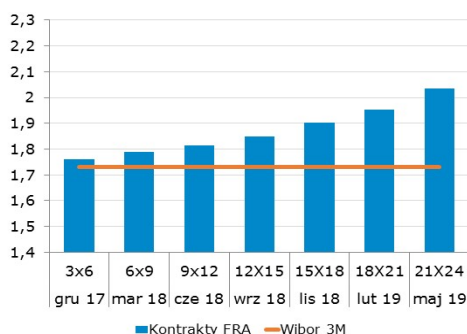
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2361
USD/PLN	3.5642
CHF/PLN	3.7128

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1912
EUR/JPY	129.61
EUR/PLN	4.2323
USD/PLN	3.5525
CHF/PLN	3.7200

WIBOR 3M i 1Y



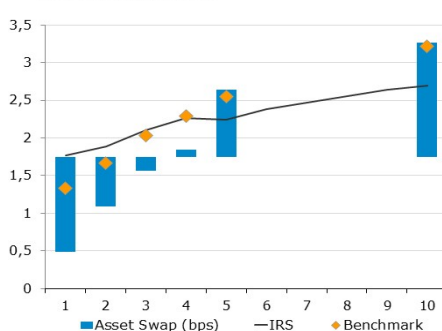
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



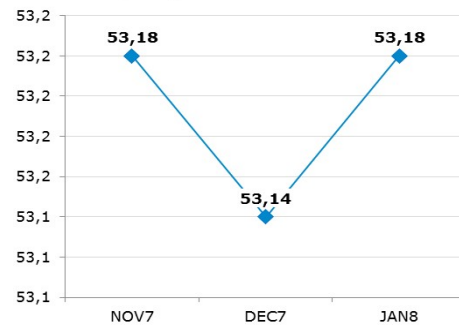
Asset swap i IRS



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.