

13 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		
11.09.2017 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sie		2.6	2.5	2.5
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	sie	1.8	1.8	1.7	1.8
12.09.2017 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	sie		2.8	2.6	2.9
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	sie	0.7	0.8	0.8	0.7
13.09.2017 ŚRODA							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lip		4.4	4.4	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.1	-0.6	
14:00	POL	Rachunek bieżący (mld EUR)	lip	-1206	-835	-932	
14:00	POL	Eksport (mld EUR)	lip	15300	15222	16627	
14:00	POL	Import (mld EUR)	lip	15800	15788	16854	
14:30	USA	PPI m/m (%)	sie		0.3	-0.1	
14.09.2017 CZWARTEK							
13:00	GBR	Dezycja BoE (%)	14.09		0.250	0.250	
14:30	USA	CPI m/m (%)	sie		0.3	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.09				
15.09.2017 PIĄTEK							
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	wrz		18.0	25.2	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		0.2	0.6	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.1	0.2	
16:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz		95.0	96.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś poznamy dane o bilansie płatniczym w lipcu. Spodziewamy się pogłębienia deficytu na rachunku bieżącym (do ok. 1,2 mld EUR) przy jednoczesnym spadku zarówno importu, jak i eksportu. Nasze prognozy salda handlowego (nadzwyczaj zbieżne z konsensusem rynkowym) są spójne z opublikowanymi w poniedziałek danymi GUS o wymianie handlowej w lipcu.

Gospodarka globalna: W Europie zostaną opublikowane dane z brytyjskiego rynku pracy, gdzie prawdopodobne jest utrzymanie bardzo niskiej stopy bezrobocia i solidnego tempa wzrostu zatrudnienia, oraz szacunek produkcji przemysłowej za lipiec – tu (na podstawie znanych już odczytów z największych krajów strefy euro) można spodziewać się niewielkiego wzrostu produkcji po spadku w czerwcu. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o inflacji PPI. Wzrost indeksu w ujęciu miesięcznym to głównie efekt droższych cen surowców i słabszego dolara. Dane te będą traktowane jako przygrywka przed jutrzejszym odczytem inflacji CPI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w sierpniu 0,7 proc. wobec 0,8 proc. konsensusu oraz 0,8 proc. w lipcu.
- MF: Na przetargu zamiany 14 września sierpnia Resort odkupi obligacje DS1017 / WZ0118 / PS0418 / PS0718, a sprzeda obligacje OK0419 / WZ1122 / PS0123 / WZ0126 / DS0727.
- Rzeczpospolita: Po sierpniu polski budżet odnotował nadwyżkę.

Decyzja RPP (04.10.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.337	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.165	-0.013
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.180	-0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Umocnienie dolara na razie zakończyło się w okolicy 1,1930 na EURUSD. Przy braku sygnałów ze strony banków centralnych i istotnych danych makroekonomicznych, techniczna korekta i odreagowanie po dominujących na rynkach w poprzednim tygodniu obawach (w tym o huragan w USA) mogły sprowadzić EURUSD co najwyżej do tych poziomów. Przełom (tożsamy ze złamaniem krótkoterminowego trendu wzrostowego) mogą przynieść dopiero nowe informacje. Jak wskazywaliśmy wielokrotnie, w przypadku dolarowej części EURUSD może to być tylko powrót inflacji w USA. Te dane dopiero przed nami - zostaną opublikowane jutro - dziś jednak pewną reakcją mogą wywołać dane o inflacji produkcyjnej. Ich przełożenie na CPI było w ostatnich miesiącach różne, ale niespodzianka w PPI powinna wywołać reakcję na rynkach.

EURUSD technicznie

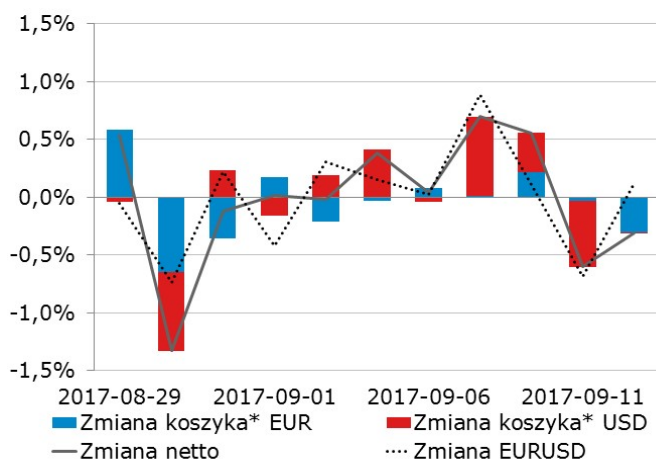
Pozycja: Otwieramy po 1,1976 małą pozycję long z S/L 1,1920 oraz T/P 1,1285.

Preferencja: Koniec korekty w trendzie wzrostowym.

Korekta spadkowa na kursie EURUSD ostatecznie zakończyła się na poziomie Fibo 38,2%, który odpowiada ruchowi od sierpniowego minimum. Notowania wzrosły o prawie pół figury, jednak momentum nie jest imponujące. Impulsy korekcyjne (dywergencja na 4h) wygasły, co przy braku nowych sygnałów spadkowych oznacza, że dominującą formację powinien być teraz kanał/trend wzrostowy. Przestrzeń do ostatnich maksimów lokalnych wynosi ponad figurę, co z połączeniu ze wspomnianym poziomem Fibo, tworzy korzystny stosunek zysku/straty w przypadku grania long. Otwieramy małą pozycję, zlecenie T/P ustawiamy nieco poniżej ostatnich maksimów lokalnych.

Wsparcie	Opór
1,1793	1,3993
1,1413	1,2570
1,1104	1,2103

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wzrósł wczoraj wyraźnie, a wzrosty przebiegały w dwóch falach. Poranne osłabienie można uznać za działanie czynników globalnych (umocnienie dolara i wzrost stóp wolnych od ryzyka osłabił część walut rynków wschodzących, w tym również te z naszego regionu), popołudniowa fala to już reakcja na informację o uruchomieniu przez KE kolejnego etapu procedury naruszenia prawa przez ustawę o ustroju sądów powszechnych w Polsce. Jakkolwiek reakcja rynków na tę ostatnią informację może być uznana za przesadzoną, o tyle trafiła na podatny grunt w układzie technicznym (por. komentarz obok). Dziś na rynkach powinny rządzić dane: publikacje polskiego bilansu płatniczego generalnie nie wpływają na krajowe rynki i tym razem nie powinno być inaczej; dane o inflacji PPI w Stanach Zjednoczonych mogą już jednak przynieść i niespodziankę, i reakcję rynków.

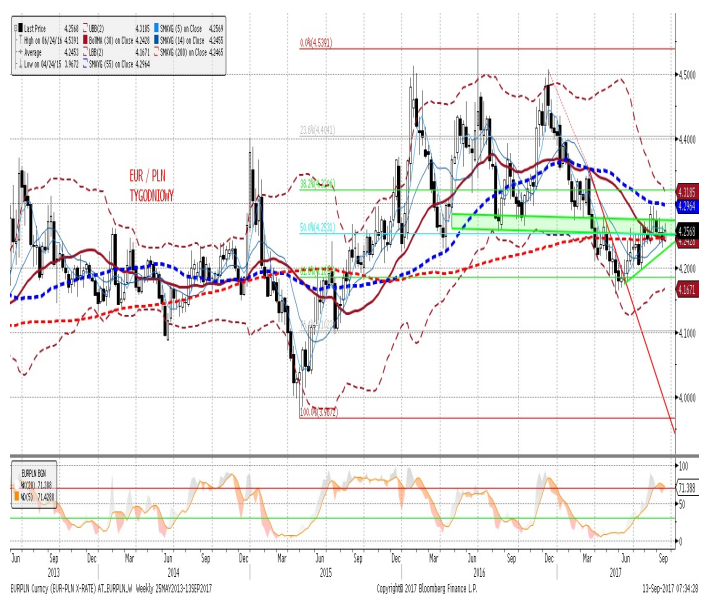
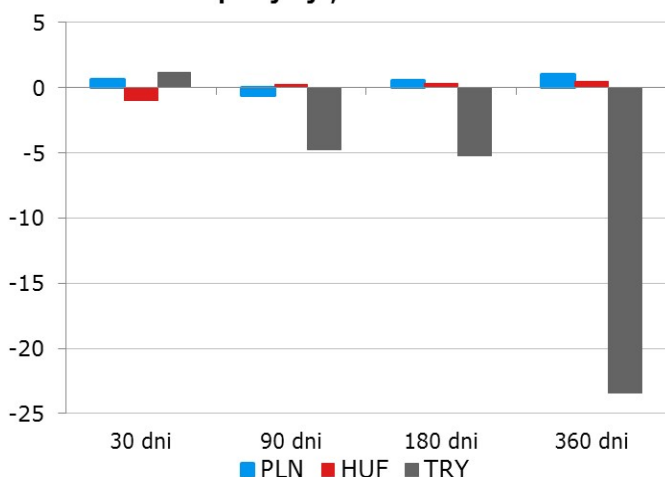
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,2600 na małej pozycji long po 4,2321 (279 ticków zysku).

Preferencja: Dolna granica kanału/linia trendu wzrostowego.

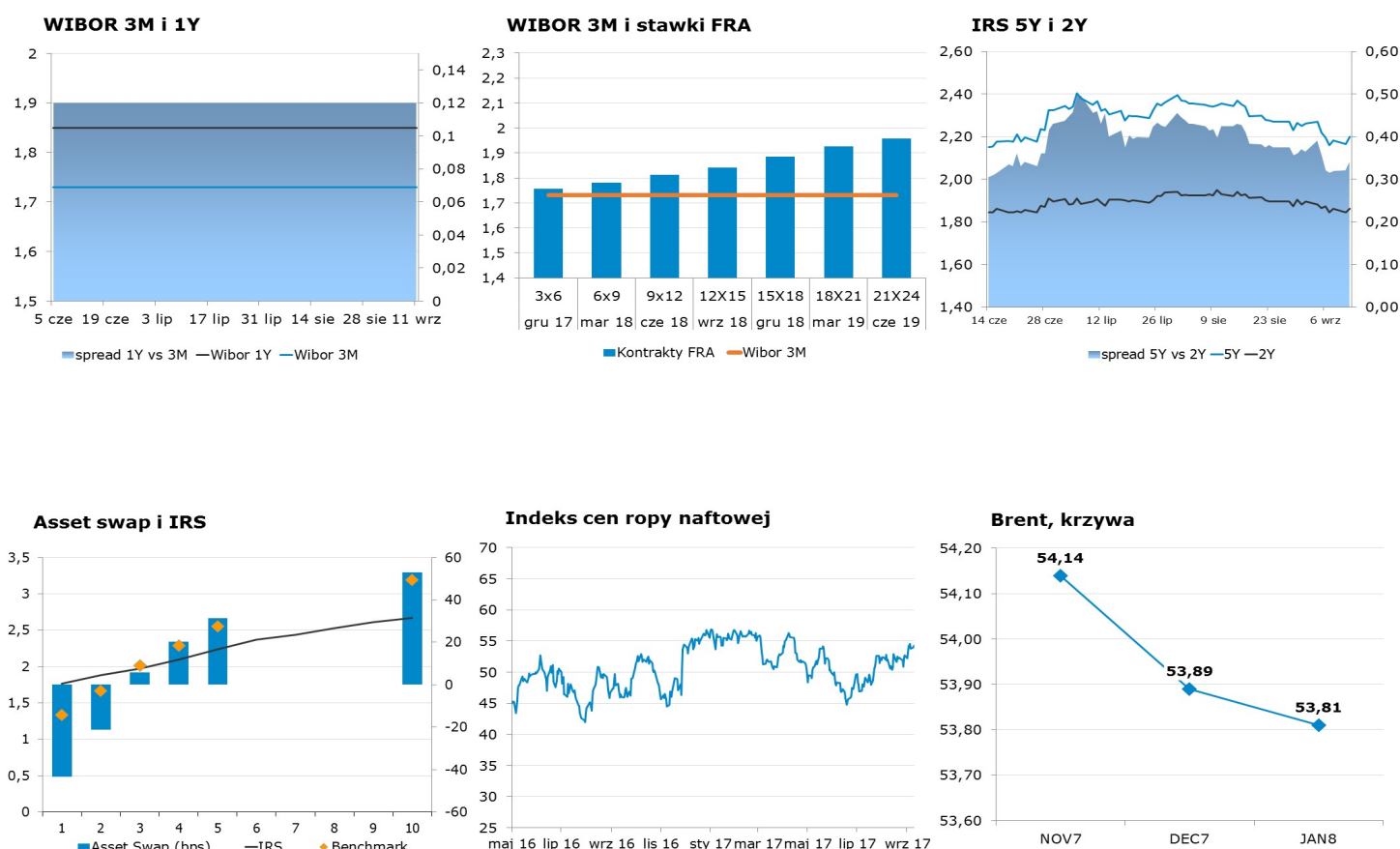
Dynamiczny wzrost kursu EURPLN pozwolił wczoraj na przebicie MA200 na wykresie 4h, przyczyn ruchu można szukać w czynnikach fundamentalnych (czytaj więcej obok). Notowania tymczasowo wyszły ponad 4,26 (przez co złapaliśmy zlecenie T/P), aktualnie znajdują się poniżej tego poziomu. Dalsze losy wzrostu stoją jednak pod znakiem zapytania. Na wykresie 4h utworzyła się dywergencja, która może znów sprowadzić kurs w okolice 4,23/4,24, a na wykresie dziennym wzrost nie przebił ważnej MA30. Możliwa jest dalsza konsolidacja w obszarze 4,23-4,26. Na razie nie widzimy dobrej okazji do zarobku, jednak będziemy chcieli wejść long, jeżeli notowania znów znajdą się blisko 4,23. Na razie nie zajmujemy zlecenia warunkowego, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.40	1.80	EUR/PLN	4.2511
2Y	1.86	1.90	1M	1.28	1.48	USD/PLN	3.5552
3Y	1.97	2.01	3M	1.32	1.52	CHF/PLN	3.7152
4Y	2.09	2.13					
5Y	2.20	2.24					
6Y	2.33	2.37					
7Y	2.42	2.46					
8Y	2.51	2.55					
9Y	2.59	2.63					
10Y	2.65	2.69					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.1966
1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	131.85
3x6	1.73	1.76	EUR/PLN	4.2557
6x9	1.75	1.78	USD/PLN	3.5578
9x12	1.77	1.81	CHF/PLN	3.7019



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.