

7 lutego 2017

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@mbank.pl

Marcin Mazurek
starszy 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
<http://www.mbank.pl>

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
06.02.2017 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		0.7	-3.6 (r)	5.2
07.02.2017 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.4	0.5 (r)	-3.0
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	gru		-45.0	-45.2	
08.02.2017 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	08.02	1.50	1.50	1.50	
09.02.2017 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.02			246	
10.02.2017 PIĄTEK							
9:00	CZE	Inflacja CPI r/r (%)	sty		2.1	2.0	
15:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (p.) <i>wstępny</i>	lut		97.8	98.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna Kolejny spokojny dzień. Dane o bilansie handlowym i wakatach (JOLTS) w USA nie powinny poruszyć rynkami.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Szyldo: Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju zostanie przez Radę Ministrów przyjęty na kolejnym posiedzeniu, ale nie jutro, ze względu na wizytę kanclerz Angeli Merkel.
- MF sprzedało bony za 1,224 mld zł przy popycie 3,707 mld zł i rentowności 1,52 proc.
- Draghi: Inflacja bazowa w strefie euro, mimo obserwowanych ostatnio wzrostów głównego wskaźnika inflacji, wciąż pozostaje na niskim poziomie, w związku z czym stymulacja monetarna ze strony EBC wciąż jest konieczna.

Decyzja RPP (08.02.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.414	0.002
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.409	-0.026
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.762	0.006
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Początek dnia przyniósł spadki EURUSD, choć powinno się o nich myśleć raczej jako o efekcie osłabienia euro niż wzmocnienia dolara. Powodem do osłabienia euro i towarzyszącego mu rozszerzenia spreadów kredytowych w strefie euro był wzrost percepcji ryzyka politycznego, związany ze spekulacjami na temat wyborów we Francji (możliwe, później wykluczone wycofanie F.Fillona) i, nieco później, również w Niemczech (zrównanie się SPD i CDU w sondażach oznacza możliwość zmiany na stanowisku kanclerza i modyfikacji wielu dotychczasowych polityk). W sesji amerykańskiej pojawiła się inna konstelacja - słabszy dolar, wyprzedaż akcji na nowojorskiej giełdzie, dalsze spadki rentowności obligacji. Ten wzrost awersji do ryzyka można już wiązać z nerwowością dotyczącą kierunku i priorytetów nowej administracji w USA (coraz więcej ostrożnych i ostrzegawczych w tonie komentarzy). Dziś kolejny dzień bez istotnych danych makro, można spodziewać się kontynuacji konsolidacji EURUSD.

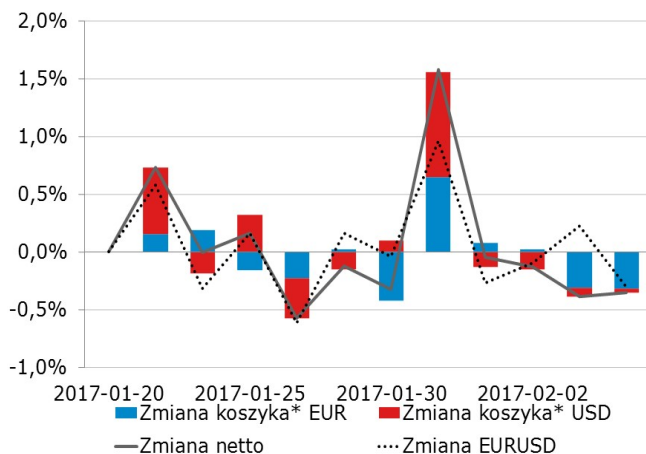
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

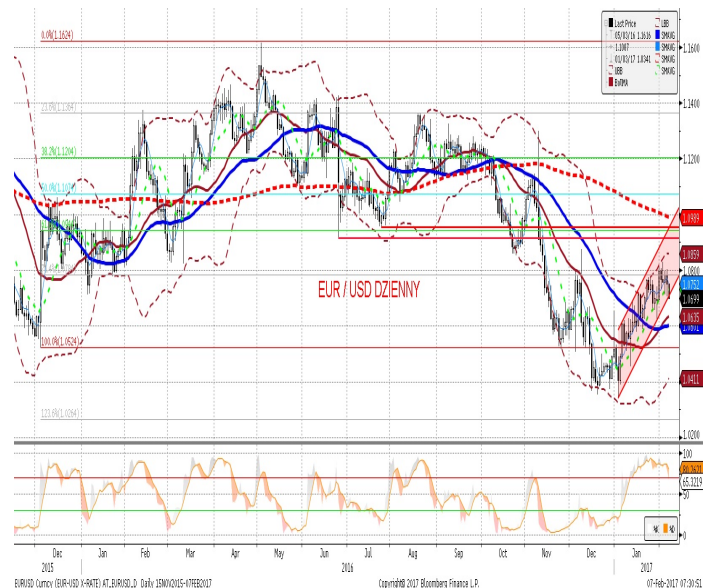
Kurs EURUSD kontynuuje korektę spadkową w trwającym od miesiąca trendzie wzrostowym. Zmienność intraday jest wciąż spora – wczorajszy ruch w dół odbył się w dwóch falach rozdzielonych półfigurową korektą wzrostową. Przebite zostały wsparcia na wykresie 4h – MA30 i MA55, ruch w dół aktualnie mierzy się z dolną granicą kanału wzrostowego na wykresie dziennym. Zasięg do dalszego spadku nie jest duży – dopiero pokonanie poziomu 1,06 otwiera przestrzeń do ataku na ostatnie minima lokalne (powyżej 1,06 znajdują się liczne wsparcia na wykresach dziennym i 4h). Pozostajemy poza rynkiem, pod względem poziomów granie short jest atrakcyjne, jednak czekamy na potwierdzenie sygnałów spadkowych.

Wsparcie	Opór
1,0553	1,1300
1,0341	1,1035
1,0000	1,0874

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Pierwsza połowa poniedziałku przebiegała pod dyktando systematycznego umocnienia złotego - notowania spadły z 4,30 do 4,2750 za EUR. Pomógł zarówno dobry sentyment wobec polskich aktywów, jak i dynamiczne spadki euro w wyniku wzrostu percepcji ryzyka politycznego w strefie euro (Francja, Niemcy). W drugiej połowie dnia wyprzedaż na rynku obligacji i wzrost awersji do ryzyka (tym razem jej źródła wydają się leżeć po drugiej stronie Atlantyku, w niepokoju części uczestników rynku co do kształtu i kierunku polityki nowej ekipy rządzącej w USA). Tym niemniej, ani w pierwszej, ani w drugiej połowie dnia złoty nie żył własnym życiem, w dużej mierze replikując ruchy EURUSD. Dzisiaj nie będzie inaczej - kalendarz jest pusty, a potencjalnych powodów do krótkoterminowych zmian sentymentu nie brakuje.

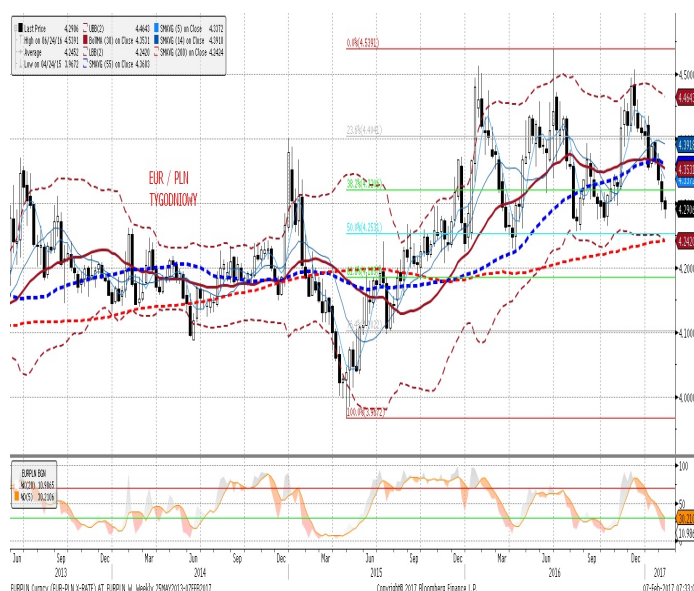
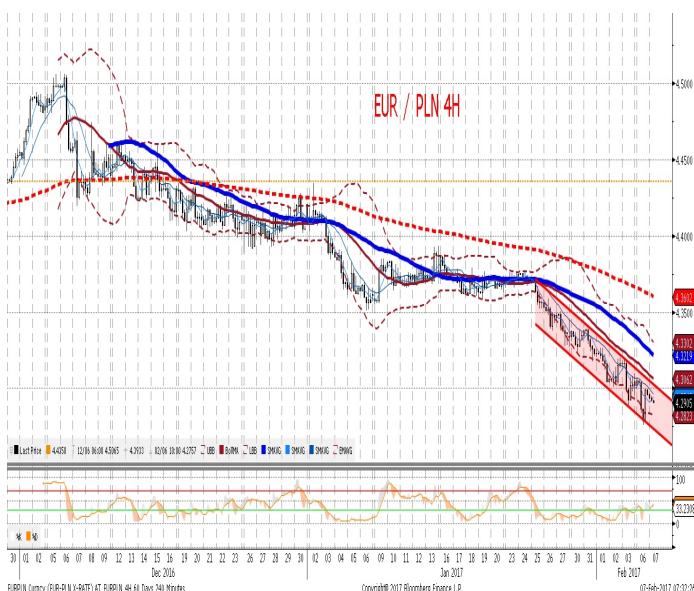
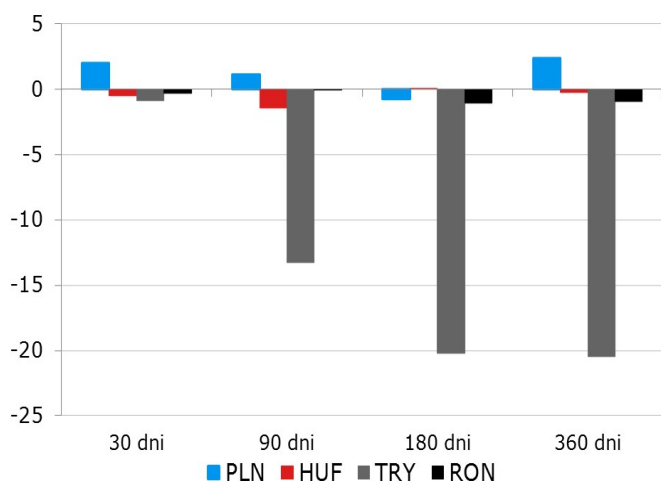
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,2870 na pozycji long po 4,3036 (166 ticków straty).

Sygnal związany z dywergencją na wykresie 4h nie zrealizował się, przez co notowania EURPLN wczoraj kontynuowały spadki. Linia długiego trendu wzrostowego na wykresie dziennym nie powstrzymała kursu przed zejściem w okolice 4,27 – 4,28, a my złapaliśmy zlecenie S/L. Ustanowienie nowego minimum lokalnego utworzyło podwójną dywergencję na wykresie 4h, która od razu doprowadziła do dwufigurowej korekty, jednak kurs aktualnie ponownie spada. Ostatnie kilka dni spadku jest najlepiej określane przez kanał na wykresie 4h. Sygnaly z wykresu dziennego nie są jednoznaczne – kurs wybił się w dół z kanału, jednak wczorajsza świeca zamknęła się powyżej wspomnianej linii trendu. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na wyklarowanie sytuacji.

Wsparcie	Opór
4,3012	4,5064
4,2654	4,4038
4,2269	4,3606

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.78	1.82
2Y	2.03	2.06
3Y	2.19	2.22
4Y	2.40	2.44
5Y	2.58	2.61
6Y	2.71	2.74
7Y	2.78	2.81
8Y	2.87	2.90
9Y	2.96	2.99
10Y	3.04	3.09

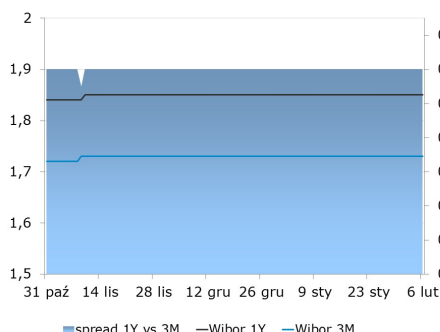
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	1.54	1.74
3M	1.81	2.01

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.74	1.77
6x9	1.77	1.80
9x12	1.86	1.91

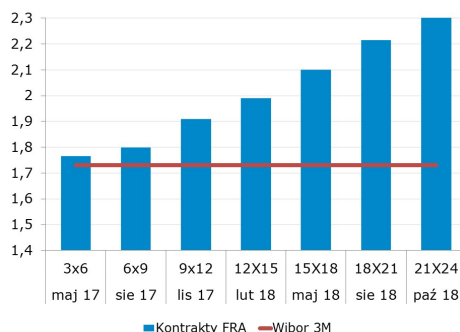
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2864
USD/PLN	3.9892
CHF/PLN	4.0084

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0749
EUR/JPY	120.10
EUR/PLN	4.2942
USD/PLN	3.9951
CHF/PLN	4.0344

WIBOR 3M i 1Y



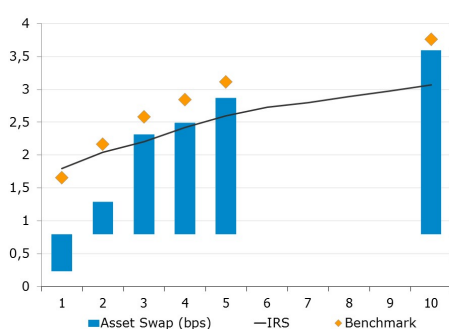
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



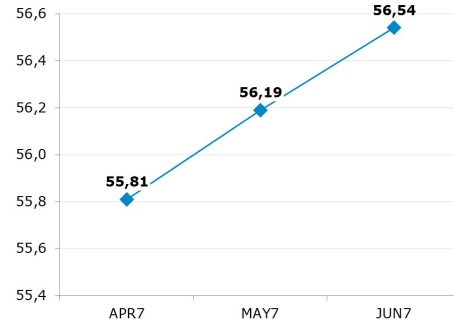
Asset swap i IRS



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.