

12 czerwca 2014

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

Marek Ignaszak
analityk
tel. +48 22 829 02 56
marek.ignaszak@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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
09.06.2014 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	maj		0.4	0.1	0.4
10.06.2014 WTOREK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	maj		2.4	1.8	2.5
3:30	CHN	PPI r/r (%)	maj		-1.5	-2.0	-1.4
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.2	-0.4 (r)	0.3
11.06.2014 ŚRODA							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	maj		-0.1	-0.1	-0.1
12.06.2014 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	kwi		-10.8	19.1	-9.1
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.5	-0.3	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		0.5	0.1	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.06		310	312	
13.06.2014 PIĄTEK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	cze		270	270	
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj		8.9	8.7	
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj		12.2	11.9	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	kwi	750*	426	517	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	kwi	14500*	13900	14168	
14:00	POL	Import (mln EUR)	kwi	13750*	13509	13693	
14:00	POL	M3 r/r (%)	maj	5.9	5.5	5.4	
14:00	POL	CPI r/r (%)	maj	0.5	0.5	0.3	
14:30	USA	PPI r/r (%)	maj		2.4	2.1	
15:55	USA	Wsk. koniunktury kons. U.Michigan (pkt.)	cze		83.0	81.9	

* - zmiana prognozy po danych GUS.

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dane o produkcji przemysłowej w strefie euro nie powinny zaskoczyć (dotychczas opublikowane dane krajowe należy ocenić jako mieszane) i potwierdzić ślimacze tempo wzrostu gospodarczego w eurolandzie. W Stanach Zjednoczonych, obok cotygodniowych danych z rynku pracy, warto odnotować publikację sprzedaży detalicznej za maj. Napędzana dobrymi wynikami sprzedaży samochodów, powinna przyspieszyć w porównaniu do poprzedniego, rozczarującego miesiąca.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ Hausner: W lipcu RPP musi przemyśleć konsekwencje decyzji EBC, w grę wchodzi różne scenariusze, a polityka stabilizacji stóp służy gospodarce.

Decyzja RPP (2.07.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.419	0.010
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.644	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.570	0.066
PROGNOZA mBanku	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

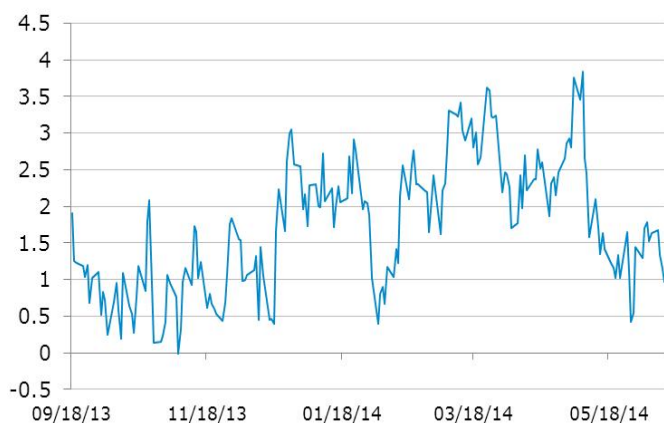
EURUSD nieznacznie niżej na bazie dziennej, przy stosunkowo niewielkich wahanach w ciągu dnia i ponownie wobec braku sygnałów ze strony danych makro. Dziś do gry jednak wracają publikacje makro (francuska inflacja, cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy i sprzedaż detaliczna tamże), aczkolwiek ich wpływ na zachowanie EURUSD nie powinien być znaczący. Tym niemniej, rynki, wcześniej skupione na EBC i możliwości podjęcia przezeń dalszych kroków, zaczynają przypominać sobie o przyszłotygodniowym posiedzeniu Fed. W takim kontekście reakcja na dane amerykańskie powinna być asymetryczna - pozytywne niespodzianki będą dolewać oliwy do ognia.

EURUSD technicznie

EURUSD zatrzymał się na poziomie lokalnego minimum z ubiegłego tygodnia. Na dziennym kreśli się dywergencja, jednak momentum ruchu spadkowego jest na tyle duże, że nie podejmujemy się zajęcia taktycznej pozycji long (przede wszystkim ze względu na sztywny interwał wydawania i zamykania rekomendacji utrudniający korzystanie z krótkich, dynamicznych ruchów). W ciągu najbliższych sesji spodziewamy się konsolidacji wokół 1,3500. Spadkowy trend pozostaje wciąż nadrzędnym i wszelkie wzrosty EURUSD powinny być wykorzystywane do sprzedaży tej pary.

Wsparcie	Opór
1,3503	1,3806
1,3477	1,3780
1,3296	1,3655/75

EURUSD wzgl. dysparytetu na 2Y IRS



* Wykres przedstawia różnicę pomiędzy przeskalowanym (średnią i odchyleniem standardowym) kursem EURUSD a przeskalowaną różnicą 2Y EUR IRS oraz 2Y USD IRS. Taka sztuczna miara pokazuje czy EURUSD jest niedowartościowany (minus) lub przewartościowany (plus) względem poziomu implikowanego przez dysparytet.



EURPLN fundamentalnie

Złoty nieznacznie mocniejszy, ale przyzwyczajają nas do większej niż w poprzednich miesiący zmienności. W godzinach przedpołudniowych EURPLN wzrósł do 4,12 (nowe lokalne maksimum), w ślad za osłabieniem innych walut rynków wschodzących (m.in. HUF i TRY) i przy słabnącym rynku obligacji (pokłosie poniedziałkowego ruchu na rynkach bazowych). Sesja amerykańska to już odwrócenie wcześniejszych tendencji - powrót do poziomów otwarcia i ponowne umocnienie rynku obligacji. Dynamika obydwu ruchów świadczy o: a) silnym powiązaniu złotego z rynkami aktywów denominowanych w PLN; b) wciąż silnym komponente koszykowym w wycenie polskiej waluty (osłabienie EM wiąże się z wyprzedzającą polskiej waluty; c) dużej atrakcyjności polskich aktywów dla przynajmniej części inwestorów - wszelkie lokalne minima są natychmiast odkupowane. Do piątku polski kalendarz pozostaje pusty, a i żadna z publikacji zagranicznych nie ma potencjału dla poruszenia polskim rynkiem, dlatego też można w dniu dzisiejszym spodziewać się scenariusza podobnego do tego z ostatnich dni.

EURPLN technicznie

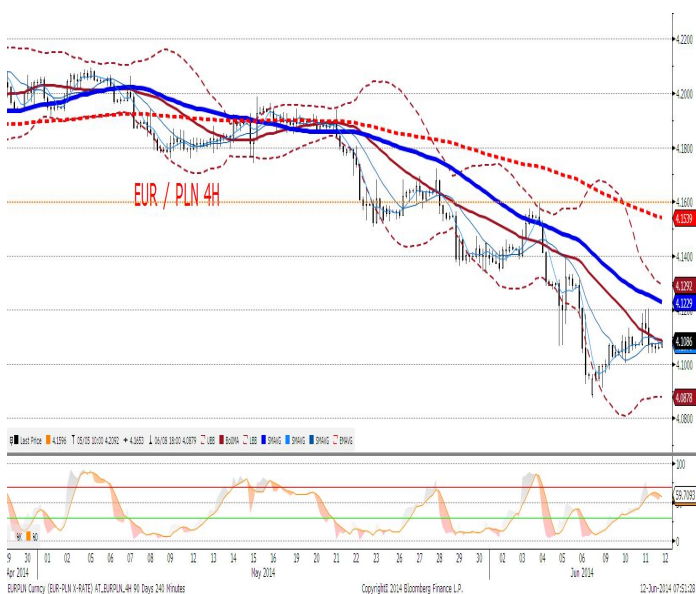
Mimo sporej zmienności intra-day, sesja zakończyła się na poziomie otwarcia. W efekcie na wykresie dziennym pojawił się harami z długim górnym cieniem zapowiadając kontynuację konsolidacji. Możemy powtórzyć za naszym wczorajszym komentarzem, że w ciągu najbliższych sesji spodziewamy się fali korekcyjnej, pytaniem pozostaje jedynie jej skala. Najbliższe wsparcie to minimum (4,0880), opór natomiast to 4,1285 (38,2% zniesienia). Na razie zapędy kupujących EURPLN są dość szybko temperowane, stąd nie widzimy potencjału w taktycznej pozycji long (jak pokazała wczorajsza sesja, ciężko w obecnej konsolidacji zarobić na bazie otwarcia – zamknięcia). Będziemy natomiast wypatrywać sygnałów zakończenia korekty w celu odnowienia pozycji short.

Wsparcie	Opór
4,0879	4,1680
4,0563	4,1600
4,0286	4,1300

Czynnik krajowy* w EURPLN

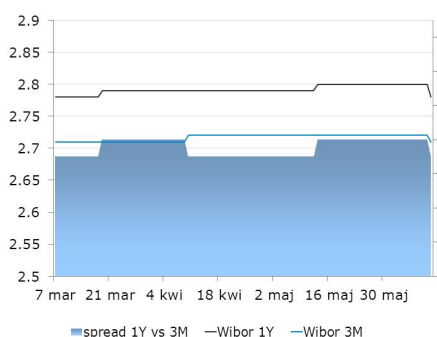


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.

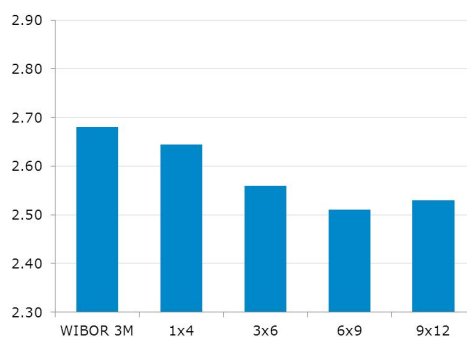


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.57	2.60	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1157
2Y	2.62	2.68	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.0431
3Y	2.75	2.82	3M	2.5	2.7	CHF/PLN	3.3777
4Y	2.92	2.99					
5Y	3.07	3.14	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	3.19	3.26	1x2	2.55	2.60	EUR/USD	1.3531
7Y	3.3	3.37	1x4	2.60	2.65	EUR/JPY	138.09
8Y	3.39	3.46	3x6	2.51	2.56	EUR/PLN	4.1010
9Y	3.46	3.53	6x9	2.46	2.51	USD/PLN	3.0290
10Y	3.52	3.60	9x12	2.48	2.53	CHF/PLN	3.3685

WIBOR 3M i 1Y



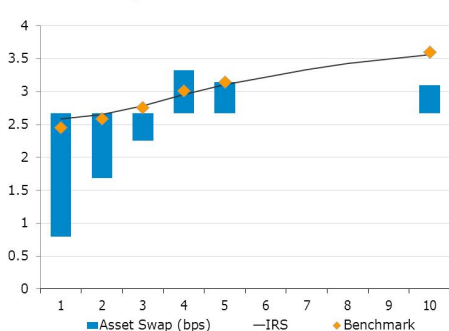
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



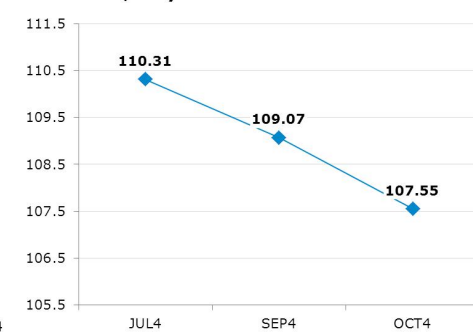
Asset swap i IRS



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 danych 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.