

1 lipca 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		
30.06.2014 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	maj		0.7	0.8	1.0
11:00	EUR	CPI r/r (%)	cze		0.6	0.5	0.5
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)		0.3	0.3	0.5	0.2
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących	Q1	-771	-771	-1071	-766
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	maj		1.3	0.5 (r)	6.1
01.07.2014 WTOREK							
3:00	CHN	PMI w przemyśle <i>oficjalny</i> (pkt.)	cze		51.0	50.8	51.0
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	cze	51.2	51.1	50.8	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		47.8	47.8	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		52.4	52.4	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	cze		6.7	6.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		51.9	51.9	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	maj		11.7	11.7	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	cze		55.5	55.4	
02.07.2014 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	lip	2.50	2.50	2.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	cze		205	179	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		-0.2	0.7	
03.07.2014 CZWARTEK							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		48.2	48.2	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		54.8	54.8	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		52.8	52.8	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		0.2	0.4	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	lip		0.15	0.15	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	cze		210	217	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	cze		6.3	6.3	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.06			312	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	cze		56.1	56.3	
04.07.2014 PIĄTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		-1.0	3.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś poznamy dane o PMI, gdzie oczekujemy wyłączenia wskaźnika (minimalny wzrost trudno uznać za istotny, biorąc pod uwagę zwyczajową zmienność PMI) z uwagi na fakt, że koniunktura w Polsce wyprzedziła spadki zagranicą. Ponadto, zachowanie innych wskaźników koniunktury dla Polski nie uzasadnia dalszych spadków PMI.

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczyna się od publikacji finalnych odczytów przemysłowego PMI w strefie euro - jak co miesiąc, warto zwrócić uwagę przede wszystkim na szczegółowe dane z państw peryferyjnych. W Stanach Zjednoczonych czeka nas jedynie publikacja czerwcowego ISM w przemyśle przetwórczym. Na podstawie wyników regionalnych badań koniunktury publikowanych od połowy miesiąca można szacować, że ISM powinien utrzymać się na poziomie z poprzedniego miesiąca bądź nieznacznie wzrosnąć.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ MF zaoferuje w lipcu na dwóch przetargach obligacje łącznie za 3,0-9,0 mld zł, w tym 3 lipca obligacje DS0725/WS0428 za 1,0-3,0 mld zł oraz 23 lipca w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na pierwszym przetargu, za 2,0-6,0 mld zł.

■ NBP: Zwiększanie się udziału usług w całkowitym zatrudnieniu oddziałuje stabilizująco na całą gospodarkę, jednak wraz z przyśpieszeniem tempa wzrostu gospodarczego to przemysł powinien stanowić główne źródło wzrostu zatrudnienia.

■ USA: Indeks PMI sektora wytwórczego w rejonie Chicago spadł w czerwcu do 62,6 pkt. z 65,5 pkt. w poprzednim miesiącu.

■ CHN: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Chin, wyniósł w czerwcu 50,7 pkt. wobec 49,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca.

Decyzja RPP (2.07.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.263	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.530	0.022
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.460	0.074
PROGNOZA mBanku		stopy bez zmian		
Dotyczy benchmarków Reuters				

EURUSD fundamentalnie

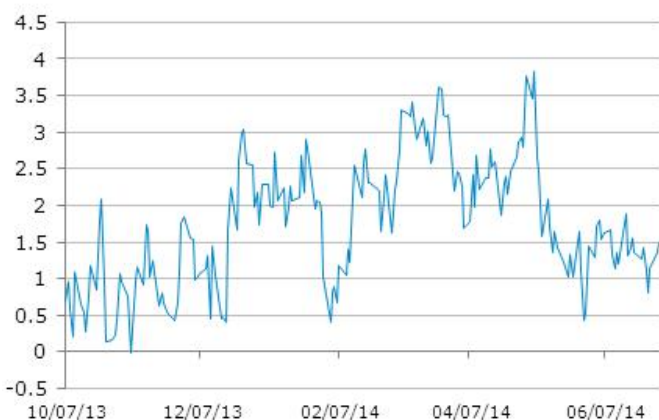
Wczorajszy dzień upłynął pod znakiem słabości dolara - EURUSD w ciągu dnia dotarł do 1,37, a lokalne maksima notowano również na innych dolarowych parach walutowych (funt najmocniejszy od 2008). Wprowadzie wzrosty rozpoczęły się jeszcze w godzinach przedpołudniowych, po publikacji wstępnych danych nt. inflacji w strefie euro (inflacja bazowa minimalnie wyżej od oczekiwań), ale większa część deprecjacji dolara dokonała się w sesji amerykańskiej, po 16. Co ciekawe, załamaniu dolara nie zapobiegły relatywnie dobre dane makro stamtąd (duży wzrost liczby podpisanych umów na sprzedaż domów, indeksy koniunktury na wysokich poziomach). O ile pewną rolę we wzroście EURUSD odgrywa stabilizacja inflacji i korekta oczekiwań na luzowanie ze strony EBC, o tyle, we wczorajszych fikołkach dolara widzielibyśmy raczej efekt końca miesiąca (kwartału, półroczu). Tym niemniej, przestrzeń dla umocnienia euro jest wciąż znaczna, zwłaszcza jeśli na czwartkowym posiedzeniu EBC wybierze drogę obserwacji i samozadowolenia, nie puszczając oka do tych, którzy spodziewają się QE w strefie euro.

EURUSD technicznie

EURUSD dotarł do górnego ograniczenia kanału trendu. Notowania dodatkowo ograniczane są przez MA55. Bliskość tych dwóch oporów oraz odwrótka oscylatorów w obszarze wyprzedzenia (zarówno na dziennym jak i 4H) skłania nas do zajęcia pozycji short. Ustawiamy ciasne zlecenie stop loss na poziomie 1,3722 (nieco ponad MA55). Na tym poziomie będziemy jednocześnie odwracać się na long EURUSD, starając skorzystać z rynku nabierającego impetu. Podsumowując: korzystając z bliskości ważnych oporów grymy kontrariańsko short EURUSD: wejście 1,3680, SL 1,3722, jednocześnie ustawiając warunkową pozycję long EURUSD: wejście 1,3722, SL 1,3635.

Wsparcie	Opór
1,3580	1,3734
1,3503	1,3710
1,3477	1,3671

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.



EURUSD Currency (EUR-USD X-RATE) AT, EURUSD.D Daily (HOUR2010-08072013) Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P. 01-30-2014 07:41:33



EURUSD Currency (EUR-USD X-RATE) AT, EURUSD.W Weekly (HOUR2011-04042014) Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P. 01-30-2014 07:41:34

EURPLN fundamentalnie

EURPLN odnotował wczoraj nagłe osłabienie na początku dnia (nie znamy przyczyny), które dotarło do 4,1649. Niemal w tym samym czasie na rynku dał się widzieć BGK wymieniający EUR na PLN (raczej nie interwencja tylko poszukiwanie lepszych poziomów do wymiany EUR, zwłaszcza w obliczu komasacji płatności z UE przypadających na okres luty-kwiecień) i uspokoiło się. Dziś czekamy na krajowe dane o PMI, jednak mają one wartość bardziej analityczną niż rynkową. Realną determinantą złotego będą dane z zagranicy i obecnie widzimy dodatnią korelację pomiędzy czynnikami napędzającymi złotego i dolara (w parze EURUSD). Tym samym lepsze dane z USA, czy też gorsze ze strefy euro (najlepiej przy gołębim ECB) sprzycać powinny polskiej walucie. Niemniej korelacja z danymi USA może być bardzo krótkotrwała, gdyż lepszy obraz gospodarki amerykańskiej automatycznie powinien przełożyć się na wzrosty rentowności na długim końcu krzywej i kwestionować równowagę także na polskim rynku papierów w tym segmencie.

EURPLN technicznie

Kolejna sesja zmagania z przedziałem oporu 4,1600 - 4,1660. EURPLN przesuwają się w bok, nie dostarczając nowych sygnałów transakcyjnych. Złoty znajduje się wewnątrz widocznego na dziennym kanale i wszelkim pozycjom otwieranym w tym momencie będą musiały towarzyszyć zbyt szerokie zlecenia stop loss. Na rynek powrócimy, gdy EURPLN będzie kwotowany w pobliżu któregoś z ograniczeń kanału trendu.

Wsparcie	Opór
4,1450	4,1850
4,1330	4,1656
4,1285	4,1615

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
1Y	2.44	2.47
2Y	2.48	2.54
3Y	2.59	2.62
4Y	2.75	2.78
5Y	2.89	2.92
6Y	3.01	3.05
7Y	3.11	3.14
8Y	3.2	3.23
9Y	3.27	3.30
10Y	3.33	3.36

depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.5	2.7
3M	2.5	2.7

FRA	BID	ASK
1x2	2.52	2.57
1x4	2.58	2.62
3x6	2.41	2.45
6x9	2.29	2.33
9x12	2.28	2.33

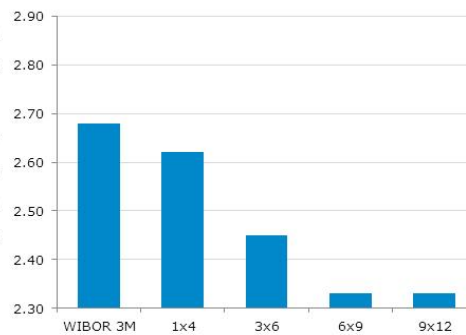
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1609
USD/PLN	3.0473
CHF/PLN	3.4246

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3691
EUR/JPY	138.72
EUR/PLN	4.1579
USD/PLN	3.0373
CHF/PLN	3.4230

WIBOR 3M i 1Y



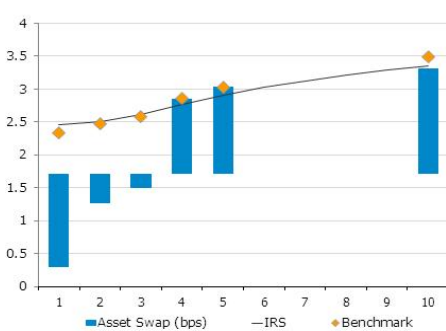
WIBOR 3M i stawki FRA



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 informacjami 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.