

9 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		
07.07.2014 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.2	-0.3 (r)	-1.8
10:00	POL	Prezentacja projekcji inflacyjnej NBP	lip				
08.07.2014 WTOREK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	maj		0.0	2.6 (r)	-1.1
8:00	GER	Import m/m (%)	maj		0.5	0.2 (r)	-3.4
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.2	0.4	-0.7
09.07.2014 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	cze		2.4	2.5	2.3
9:00	CZE	CPI r/r (%)	cze		0.1	0.4	
20:00	USA	Minutes FOMC	cze				
10.07.2014 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	maj		0.7	-9.1	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj			0.3	
8:45	FRA	CPI m/m (%)	cze			0.0	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	cze		0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	5.06		315	315	
11.07.2014 PIĄTEK							
8:00	GER	CPI m/m <i>finalny</i> (%)	cze		0.3	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzisiejsze dane o inflacji w Czechach pozwolą nam, jak co miesiąc, na doprecyzowanie naszej prognozy cen żywności i, tym samym, prognozy inflacji CPI na czerwiec. Uwaga rynków będzie jednak skierowana na publikowane wieczorem Minutes z czerwcowego posiedzenia FOMC. W naszej opinii nie powinny one przynieść żadnych zaskoczeń - aktualna strategia komunikacyjna Fed nastawiona jest na minimalizację zaskoczeń i wszystkie najistotniejsze informacje zostały już przekazane na konferencji J.Yellen.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

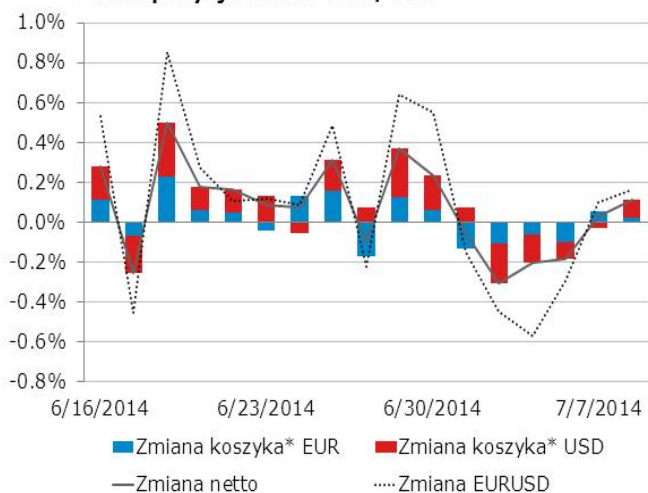
- Zielińska-Głębocka: W scenariuszu zawartym w projekcji NBP, gdzie po przejściowym spadku cen ich dynamika zaczyna stopniowo wzrastać, a wzrost PKB stabilizuje się na poziomie 3,6-3,5 proc., jest przestrzeń do dalszego utrzymywania obecnych parametrów polityki pieniężnej. Podwyżki i obniżki stóp to scenariusze skrajne.
- Bratkowski: Prawdopodobieństwo, że kolejnym ruchem Rady Polityki Pieniężnej będzie podwyżka stóp NBP, przekracza 50 proc. RPP potrzebuje więcej danych by móc ocenić sytuację przed podjęciem decyzji o ewentualnych obniżkach stóp.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.265	-0.004
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.559	0.003
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.382	0.000
PROGNOZA mBanku	obniżka 50 bps	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD odnotował wczoraj lekko wzrostową sesję; dominującym czynnikiem było osłabienie dolara. Pod nieobecność danych makro na osłabieniu dolara mogło zaważyć defensywne zachowanie inwestorów giełdowych w USA, lecz bardziej prawdopodobnym wyjaśnieniem wydaje nam się rosnące przekonanie uczestników rynku, że inflacja i stopa docelowa Fed pozostaną niskie (obniżą się?), co uzasadni utrzymanie łagodnego nastawienia FOMC. Jakkolwiek stwierdzenie to może wydawać się dziwne, rynek potrzebuje ciągłych impulsów fałszyfikujących ww pogląd, aby rentowności rosły (nie spadały). Gdy w grę zaczyna wchodzić czysta dynamika rynku i myślenie długookresowe, amerykański dług ma tendencję do umacniania się; jeśli zbiega się to jeszcze z korektą na giełdach dolar osłabia się. Dziś poznamy „Minutes” z posiedzenia FOMC. Wydaje nam się, że J. Yellen dobrze przygotowała rynki finansowe na ewentualne kontrowersyjne fragmenty dyskusji już podczas konferencji po posiedzeniu FOMC. Tym samym, treść „Minutes” raczej potwierdzi bieżące status quo w polityce pieniężnej i nie będzie katalizatorem dla umocnienia dolara. I to jest pewnie konsensus. Przez ostatnie dni rynek sporo się już przesunął, a więc reakcja na ewentualne jastrzębie niespodzianki będzie żywiołowa.

Dekompozycja zmian EUR/USD

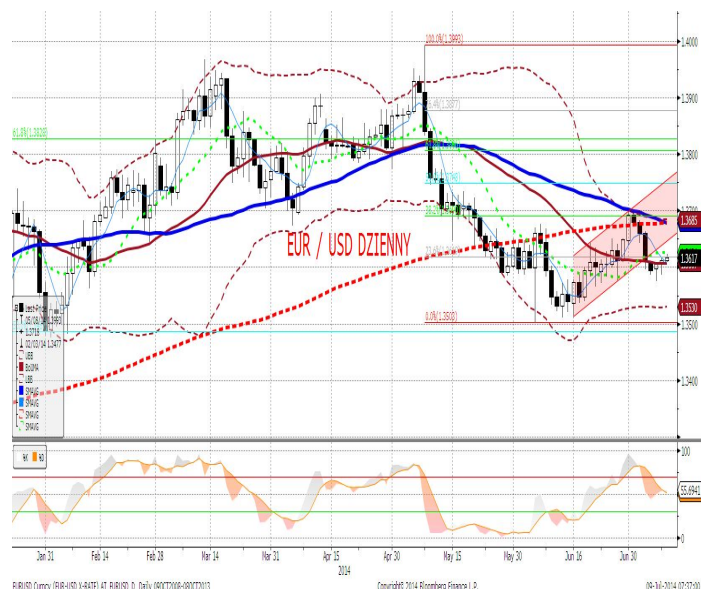


* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.

EURUSD technicznie

Zamknięcie powyżej średnich ruchomych (4h MA200 oraz Bol-IMA na dziennym) uruchomiło nasze zlecenie S/P na poziomie 1,3622. Inkasujemy 58 pipsów zysku. Sygnał sprzedaży wciąż obowiązuje, jednak spodziewamy się obecnie lekkiej korekty wzrostowej. Poziomym docelowym dla ruchu będzie dolne ograniczenie zanegowanego kanału, obecnie $\approx 1,3650$. Jeśli przy tym poziomem korekta wytraci momentum będziemy starali się odnawiać pozycję short. Na razie pozostajemy neutralni.

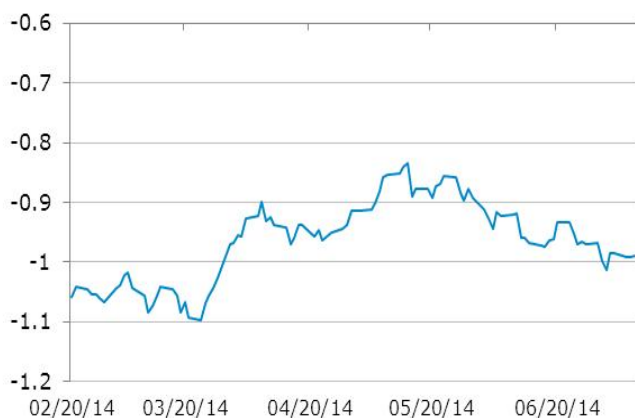
Wsparcie	Opór
1,3503	1,3734
1,3477	1,3710
1,3318	1,3640



EURPLN fundamentalnie

Wtorek upłynął pod znakiem niemal monotonicznej aprecjacji polskiej waluty (start z okolic 4,1430; zamknięcie blisko 4,12). Jak w poprzednich dniach, o ruchach złotego decydowały czynniki globalne, a katalizatorem umocnienia złotego był napływ środków na rynek polskich obligacji skarbowych, dzięki któremu rentowność 10-letnich SPW spadła o ok. 5 pb (nowe tegoroczne minima). Pozytywnym nastrojom sprzyja zarówno klimat globalny (gotówkę banki centralne, ciąg dalszy odreagowania po zeszłotygodniowych danych z rynku pracy), jak i wciąż żywe oczekiwania na luzowanie polityki pieniężnej w Polsce. Wprawdzie RPP w osobach Belki, Zielińskiej-Głębockiej i Bratkowskiego wydaje się dystansować od cięć stóp proc., ale z perspektywy rynku kluczowa jest zależność polityki pieniężnej od danych, co każdy z w/w potwierdził. Spośród z nich to wypowiedzi Bratkowski jako jedyne miały mierzalny wpływ na notowania, ale ich dwuznaczny charakter (podwyżka bardziej prawdopodobna niż obniżka, ale zależność od danych i możliwość dużego cięcia w razie potrzeby) ostatecznie nie powinien zmienić trendów na polskim FX i FI. Dziś, przy niezmiennie pustym kalendarzu, możemy być świadkami kontynuacji umocnienia złotego - sprzyja temu również układ techniczny.

Czynnik krajowy* w EURPLN

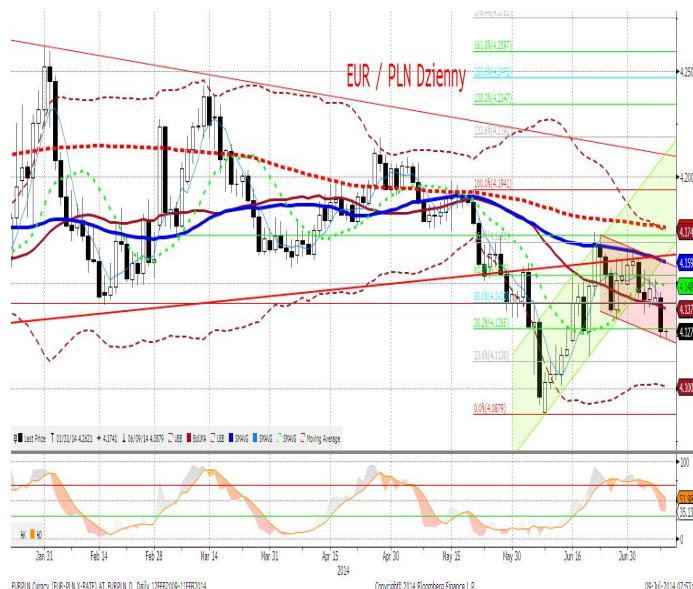


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe.

EURPLN technicznie

Długa czarna świeca przełamała BollMA i lokalne minimum. Wczorajszy ruch potwierdza naszą konstatację, że korekta wzrostowa dobiegła końca i powracamy na złotym do trendu aprecjacyjnego. Docelowo, bieżący ruch powinien celować poniżej minimum 4,0879. Ostatnim, brakującym elementem układanki w tak nakreślonym scenariuszu jest zamknięcie poniżej fibo 61,6% (4,1208). Nieco powyżej tego zniesienia przebiega także dno krótkoterminowego kanału spadkowego, kurs powinien więc przy tych poziomach przejść pewną korektę. Niemniej jednak układ kresek wciąż faworyzuje posiadaczy złotego i utrzymujemy naszą pozycję short EURPLN (wejście 4,1425; S/L 4,1670).

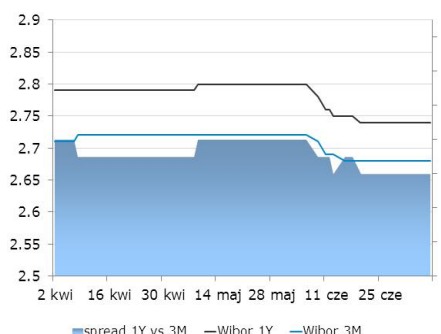
Wsparcie	Opór
4,1400	4,1740
4,1330	4,1620
4,1235	4,1535



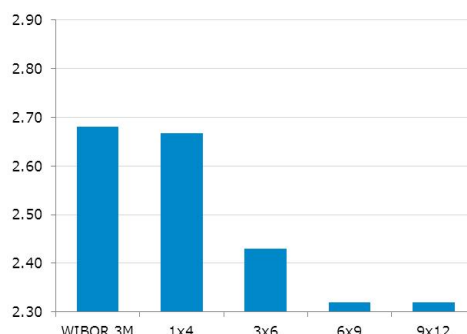
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.43	2.46	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1401
2Y	2.475	2.53	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.0441
3Y	2.54	2.57	3M	2.5	2.7	CHF/PLN	3.4064
4Y	2.69	2.72					
5Y	2.83	2.86					
6Y	2.95	2.98					
7Y	3.1	3.13					
8Y	3.26	3.29					
9Y	3.21	3.23					
10Y	3.27	3.30					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.52	2.57	EUR/USD	1.3612
1x4	2.61	2.67	EUR/JPY	138.23
3x6	2.37	2.43	EUR/PLN	4.1245
6x9	2.26	2.32	USD/PLN	3.0310
9x12	2.26	2.32	CHF/PLN	3.3933

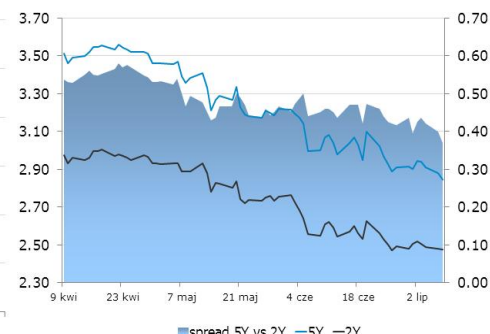
WIBOR 3M i 1Y



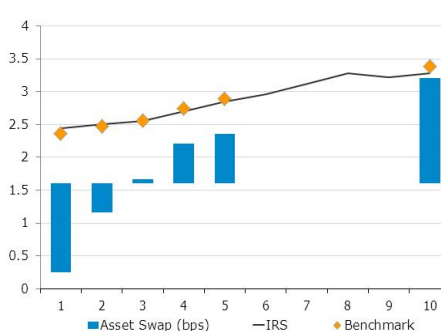
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



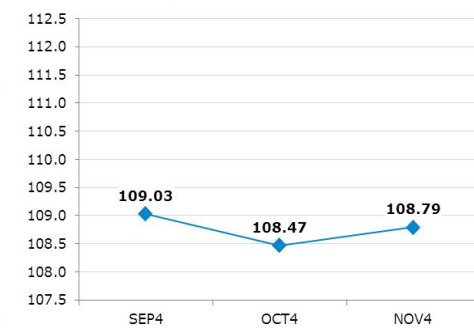
Asset swap i IRS



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.