

11 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	0.0
20:00	USA	Minutes FOMC	cze				
10.07.2014 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	maj		0.7	-9.1	-19.5
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.2	0.3	-1.7
8:45	FRA	CPI m/m (%)	cze		0.2	0.0	0.0
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	cze		0.50	0.50	0.50
14:00	POL	Dane GUS nt. handlu zagranicznego	maj				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	5.06		315	315	304
11.07.2014 PIĄTEK							
8:00	GER	CPI m/m <i>finalny</i> (%)	cze		0.3	0.3	0.3
9:00	HUN	CPI r/r (%)	cze		-0.2	-0.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dziś kalendarz makro świeci pustką, warto zwrócić uwagę jedynie na odczyt inflacji na Węgrzech, który pomoże nam dobrejczywać prognozę poziomu cen w Polsce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Rzonia:** Nie można wykluczyć, że potrzeba rozpoczęcia procesu normalizacji polityki pieniężnej pojawi się w IV kwartale tego roku.
- **GUS:** Nadwyżka w handlu zagranicznym w okresie styczeń-maj wyniosła 64,7 mln euro.
- **GUS:** Udział Niemiec w polskim eksporcie w okresie styczeń-maj 2014 r. zwiększył się rdr o 1,1 pkt. proc. rdr i wyniósł 26,1 proc., udziały Rosji i Ukrainy obniżyły się rdr odpowiednio o 0,8 pkt. proc. do 4,3 proc. oraz o 0,8 pkt. proc. do 1,8 proc.
- **USA:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła o 11 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 304 tys.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.216	0.003
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.536	-0.007
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.389	-0.119
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

W dniu wczorajszym notowania EURUSD wystartowały z okolic 1,3650 (górne ograniczenie bieżącego zakresu wahań), by spaść, praktycznie bez zawahania i korekt, poniżej 1,36. Tym samym, większa część range'u została przetrawersowana w ciągu jednej sesji. Duży spadek EURUSD to tym razem przede wszystkim zasługa słabości euro, przy mniejszym wkładzie mocniejszego dolara (umocnienie do euro i funta, ale osłabienie do jena). Obok osłabienia euro, krajobraz na globalnych rynkach dominowało wczoraj osobiwe zachowanie rynków obligacji (Bund blisko minimów wszechczasów w rentownościach, Treasuries flirtujące z 2,5%, przy jednoczesnym gwałtownym osłabieniu obligacji państw peryferyjnych strefy euro). Wydaje się, że mamy do czynienia z fazą risk off, napędzaną przez zmianę wyceny ryzyka kredytowego na peryferiach eurolandu (średowe Minutes FOMC miały też zapewne swój udział). Epicentrum problemów to Portugalia i mający kłopot z obsługą zadłużenia Banco Espírito Santo. Co oczywiste, nie chodzi tu o jeden bank, a raczej o ryzyko dla całego sektora bankowego (stąd m.in. fatalne wyniki banków na giełdach europejskich). Sytuacja taka sprzyjać będzie dolarowi, zwłaszcza że w ujęciu koszykowym pozostaje mocno wyprzedany.

EURUSD technicznie

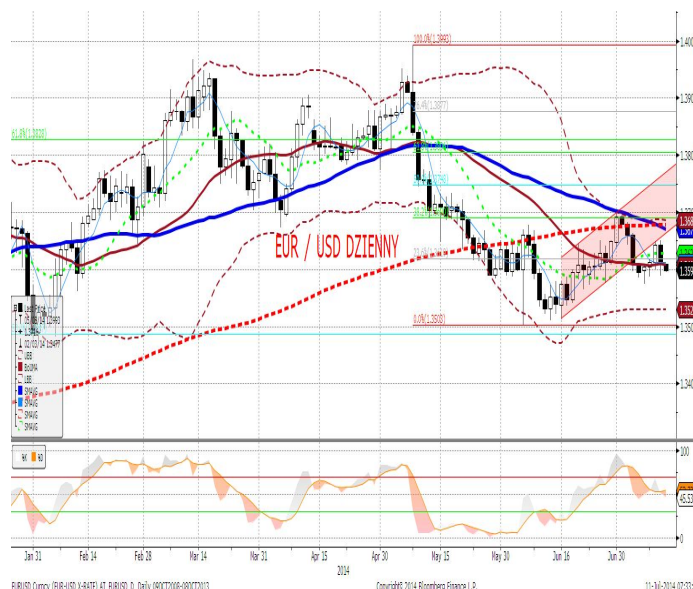
Po odbiciu od dna „starego” kanału EURUSD powrócił do Boll-IMA, gdzie znalazł chwilową równowagę. Zamknięcie nastąpiło nieco powyżej średniej, lokalne minimum zostało obronione. Na razie nie widzimy wystarczających przesłanek za odnowieniem pozycji short. Pozostajemy poza rynkiem w obawie przed wejściem notowań w ciasny range. Niemniej jednak, obowiązującym trendem pozostaje impuls spadkowy, będziemy więc starali się wykorzystywać wybicia EURUSD do sprzedawania tej pary walutowej.

Wsparcie	Opór
1,3605	1,3748
1,3503	1,3700
1,3453	1,3653

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN zdecydowanie wyżej: nie pomogły środowe Minutes i brak jastrzębiego zaskoczenia tamże. Główną siłą napędową dla osłabienia złotego - podobnie, jak w przypadku innych walut EM - było pojawienie się fazy risk-off na rynkach finansowych i odpływ kapitału spekulacyjnego z aktywów ryzykowych. W efekcie, EURPLN wzrósł z okolic 4,12 do 4,1450 w sesji amerykańskiej. Równocześnie, za dobry znak należy uznać brak istotnego osłabienia polskich SPW (wyprzedaż obligacji w takich warunkach tylko przyspieszyłaby deprecjację polskiej waluty). Dzisiejsza sesja - po raz kolejny odbywająca się przy pustym kalendarzu publikacji makro - powinna w dalszym ciągu przebiegać pod dyktando globalnych zmian sentymentu wobec rynków wschodzących.

EURPLN technicznie

EURPLN odbił się od dna kanału spadkowego i powrócił do jego środka. Nasza pozycja short jest obecnie $\approx$ ATM i decydujemy się ją utrzymać także na dzisiejszej sesji. MA55 i MA200 na 4H stawiają skuteczny opór, trend spadkowy jest daleki od zanegowania, a oscylatory wskazują na dalszą przestrzeń do spadków. Dajemy rynkowi nieco przestrzeni przesuwając zlecenie SL na 4,1610 (kilka pipsów powyżej MA55D oraz górnego ograniczenia kanału spadkowego).

Wsparcie	Opór
4,1208	4,1755
4,1130	4,1575
4,0879	4,1454/71

Czynnik krajowy* w EURPLN

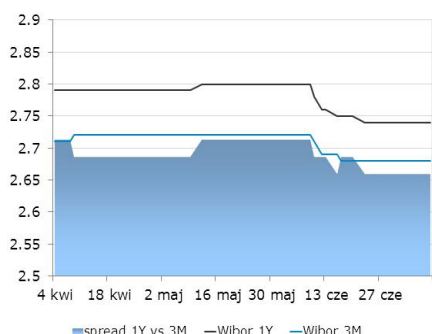


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe.

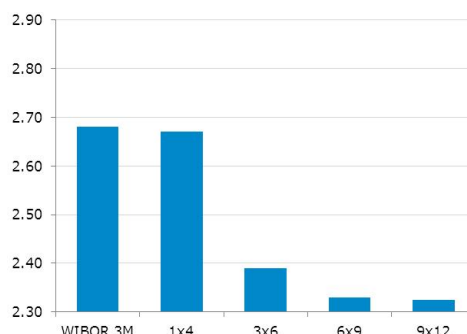


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.42	2.45	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1341
2Y	2.4825	2.53	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.0323
3Y	2.56	2.59	3M	2.6	3.0	CHF/PLN	3.4040
4Y	2.72	2.75					
5Y	2.86	2.89					
6Y	2.98	3.00	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	3.08	3.11	1x2	2.51	2.56	EUR/USD	1.3608
8Y	3.17	3.20	1x4	2.63	2.67	EUR/JPY	137.91
9Y	3.25	3.27	3x6	2.35	2.39	EUR/PLN	4.1420
10Y	3.31	3.34	6x9	2.28	2.33	USD/PLN	3.0447
			9x12	2.28	2.33	CHF/PLN	3.4120

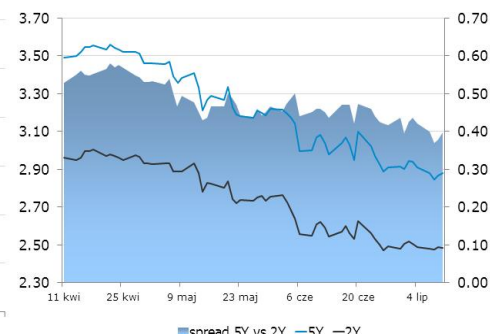
WIBOR 3M i 1Y



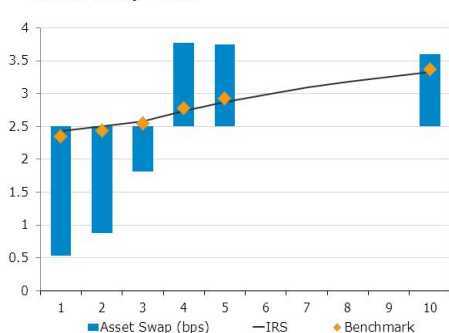
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



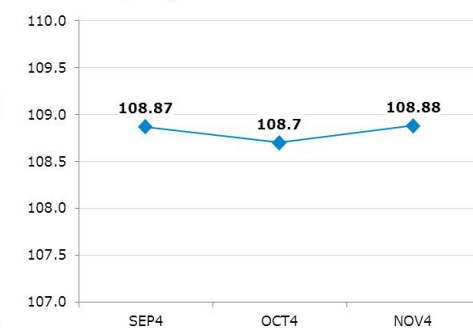
Asset swap i IRS



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 informacjach 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.