

14 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		
14.07.2014 PONIEDZIAŁEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		-1.2	0.8	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	maj	623	573	1028	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	maj	13950	13724	14207	
14:00	POL	Import (mln EUR)	maj	13300	13247	13351	
14:00	POL	M3 r/r (%)	cze	5.5	5.3	5.3	
15.07.2014 WTOREK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	lip		270	270	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	cze		67.9	67.7	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	cze		30.0	29.8	
14:00	POL	CPI r/r (%)	cze	0.1	0.2	0.2	
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	lip		17.00	19.28	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		0.6	0.3	
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	cze			47.1	
16.07.2014 ŚRODA							
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze		12.5	12.5	
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze		9.0	8.8	
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q2		7.4	7.4	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	cze	0.8	0.8	0.8	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	cze	4.5	4.7	4.8	
14:00	POL	Przeciętne zatrudnienie r/r (%)	cze	0.7	0.7	0.7	
14:30	USA	PPI r/r (%)	cze		1.9	2.0	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.3	0.6	
17.07.2014 CZWARTEK							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	cze	1.8	4.0	4.4	
14:00	POL	PPI r/r (%)	cze	-1.8	-1.8	-1.0	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	12.07		310	304	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów SAAR (tys.)	cze		1020	1001	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę SAAR (tys.)	cze		1045	1005	
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lip		16.0	17.8	
18.07.2014 PIĄTEK							
15:55	USA	Wsk. koniunktury kons. U.Mich. (pkt.)	lip		83.0	82.5	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Większość miesięcznych danych zostanie opublikowana w tym tygodniu. W czerwcu inflacja (publikacja jutro w godzinach popołudniowych) najprawdopodobniej nieznacznie spowolniła - zawdzięczamy to wciąż ekstremalnie niskim cenom żywności (kategorie sezonowe, takie jak warzywa i owoce) i stabilnym cenom paliw. Kategorie bazowe najprawdopodobniej zachowały się w sposób stabilny, co oznacza utrzymanie inflacji bazowej na poziomie 0,8% - oficjalne dane poznamy w środę. Środa przyniesie również publikację miesięcznych danych z rynku pracy. Oczekujemy, że utrzymaniu rocznej dynamiki zatrudnienia na niezmiennym poziomie (typowy sezonowy wzrost w ujęciu m/m) towarzyszyć będzie nieznaczne spowolnienie dynamiki wynagrodzeń, wynikające głównie z mniej korzystnej różnicy dni roboczych (0 vs. +1 r/r), którą częściowo równoważy niska baza w kategorii górnictwo. Wreszcie, w czwartek opublikowane zostaną dane z sektora przemysłowego. Wspomniana wcześniej różnica dni roboczych będzie oddziaływać w kierunku spowolnienia dynamiki produkcji przemysłowej. Z kolei ceny producentów, potwierdzając sygnały z ankiety PMI, wyhamowały najpewniej do -1,8% r/r (efekt bazy związany ze skokową deprecjacją złotego rok wcześniej).

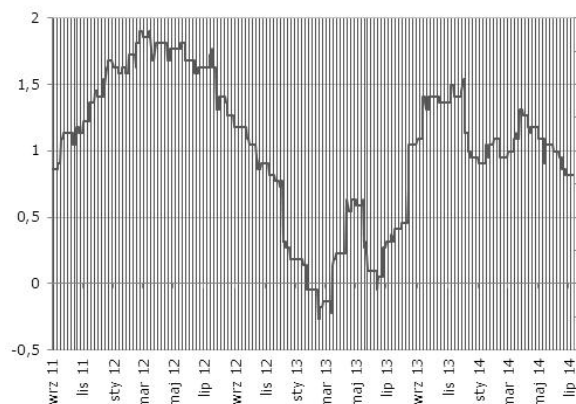
Gospodarka globalna. Tydzień rozpoczyna się od publikacji danych o produkcji przemysłowej w strefie euro. Na podstawie dotychczas opublikowanych danych krajowych można spodziewać się istotnego spadku produkcji, związanego najprawdopodobniej z układem kalendarza - tym niemniej, będzie to kolejne potwierdzenie kruchości europejskiego ożywienia. W kolejnych dniach pałeczkę przejmują Stany Zjednoczone - w tym tygodniu zobaczymy m.in. dane o produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i budownictwie mieszkaniowym w czerwcu oraz pierwsze wyniki badań koniunktury (konsumenckiej - U.Michigan w piątek i biznesowej - Empire State we wtorek i Philly Fed w czwartek) przeprowadzanych w lipcu. W odniesieniu do "twardych" danych można spodziewać się utrzymania miarowego tempa wzrostu z poprzednich miesięcy (za wyjątkiem sprzedaży detalicznej, podbitej sprzedażą samochodów). Dane o koniunkturze z kolei powinny pokazać dobry sentyment wśród amerykańskich przedsiębiorców i konsumentów. W tygodniu warto również zwrócić uwagę na serię danych z Chin (w środową noc) - oczekuje się, że potwierdzą one stabilizację sytuacji w gospodarce Państwa Środka.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.217	0.011
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.525	0.009
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.404	-0.078
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

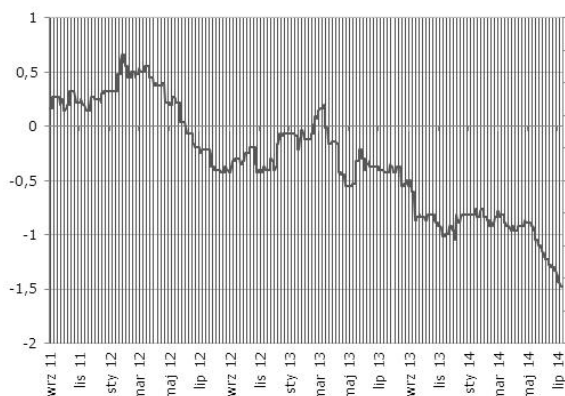
Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian - brak danych. Tydzień obfituje w publikacje (dlatego też spodziewamy się, że nasz indeks zaskoczeń poruszy się w tym tygodniu), a największe szanse oferują dane o CPI i PPI oraz produkcja przemysłowa.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Europejski indeks zaskoczeń kontynuuje spadki - tym razem negatywną niespodziankę przyniosły informacje z niemieckiego sektora przemysłowego. Tydzień nie obfituje w publikacje makro, tym niemniej, istnieje przestrzeń do niespodzianki w indeksie ZEW.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Przy praktycznie pustym kalendarzu amerykański indeks zaskoczeń wzrósł minimalnie po cotygodniowym raporcie nt. nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych. Nowy tydzień obfituje w okazje, dlatego też indeks zaskoczeń powinien poruszyć się wyraźniej.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Tydzień zakończył się spokojnie, stabilizacją notowań EURUSD w okolic 1,36, przy praktycznie niezmiennych notowaniach dolara i euro (w ujęciu koszykowym). Stabilizacji sprzyjały zarówno pusty kalendarz, jak i brak nowych informacji dotyczących banku Espirito Santo, którego kłopoty napędzały w poprzednich dniach awersję do ryzyka w strefie euro i na rynkach globalnych w ogólności. W tym tygodniu do gry wracają dane makro - kalendarz wypełniają przede wszystkim dane ze Stanów Zjednoczonych. W nawale publikacji warto jednak wyłowić najważniejsze. Ze względu na wagę inflacji w procesie decyzyjnym Fed i możliwości odwrócenia niedawnych wzrostów, a także z uwagi na korelację z danymi CPI, średowe dane o PPI będą bacznie obserwowane, podobnie jak dane o sprzedaży detalicznej (słabość konsumpcji w ostatnich miesiącach).

EURUSD technicznie

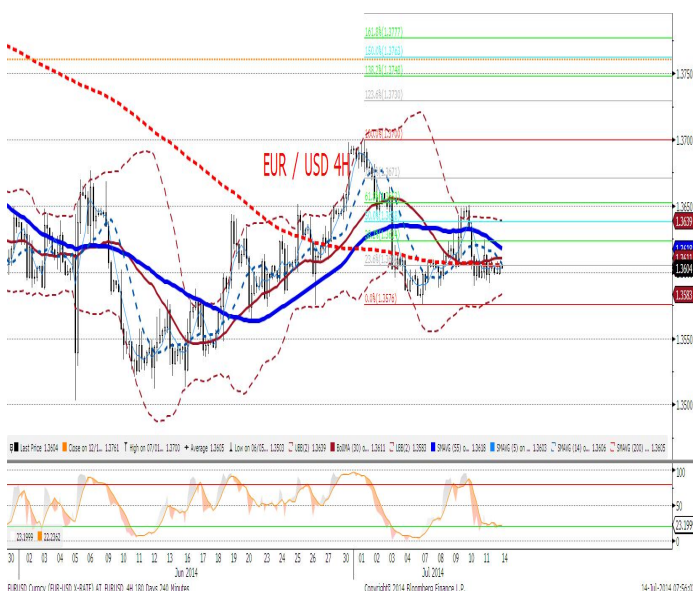
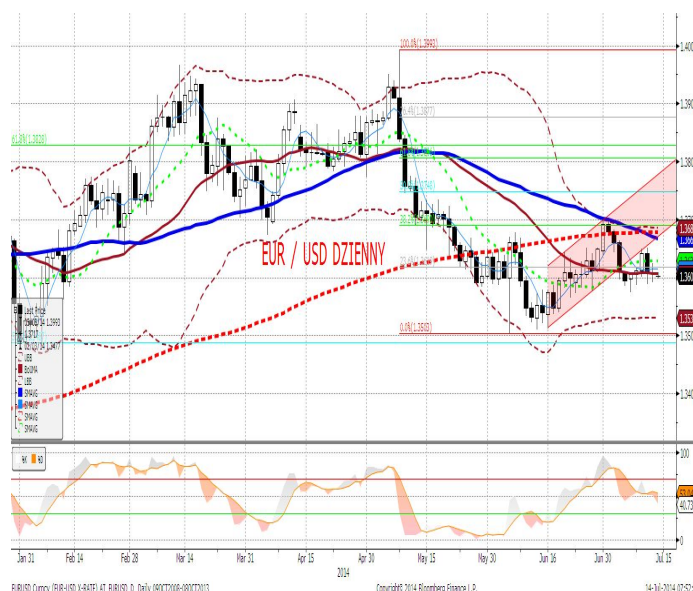
Wykres tygodniowy to historia poruszania się po MA55 (górze), przy wypłaszczonym oscylatorze w terytorium wyprzedania. Trudno w takiej formacji znaleźć sygnał. Na dziennym z kolei notowania próbują się wtopić w BollMA (piątek to szpulka z otwarciem i zamknięciem na BollMA); notowania nie powracają do kanału zaś sekwencja biała-czarna (czarna nieco większa) to raczej sygnał zakusów spadkowych (niemniej poruszamy się w mikro-skali). Na 4h też wieje nudą. W tej sytuacji nie pozostaje nam nic innego, jak powtórzyć stwierdzenie piątkowe - na razie nie widzimy wystarczających przesłanek za odnowieniem pozycji short, pozostajemy poza rynkiem w obawie przed wejściem notowań w ciasny range.

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

Podczas piątkowej sesji, przy braku publikacji makro, złoty poruszał się w wąskim trendzie bocznym pomiędzy 4,1390 a 4,1460. Uspokojenie nastrojów na rynku złotego będzie z pewnością krótkotrwałe - bieżący tydzień obfituje w dane makro ze sfery realnej. Polityka pieniężna w Polsce będzie w najbliższej przyszłości w dużej mierze zależna od danych, w efekcie publikacje krajowe, nietypowo, będą miały istotny wpływ na notowania złotego oraz krajowych obligacji. Kluczowa dla notowań polskiej waluty będzie wtorkowa publikacja CPI oraz czwartkowe dane z sektora przemysłowego. Podczas dzisiejszej sesji złoty może odczuwać skutki awersji do ryzyka w sentymencie globalnym, wywołanej problemami portugalskiego banku Espirito Santo, jednak w najbliższej przyszłości wraz z napływającymi danymi ze polskiej gospodarki, czynnik lokalny powinien zacząć odgrywać coraz ważniejszą rolę.

EURPLN technicznie

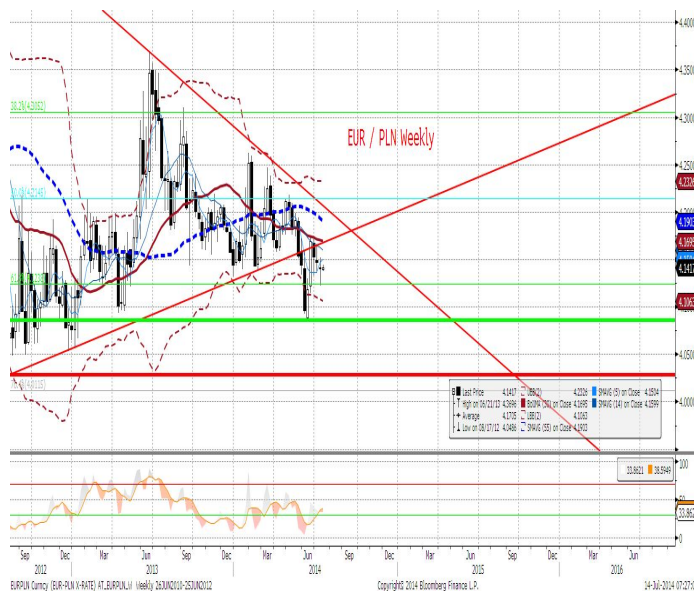
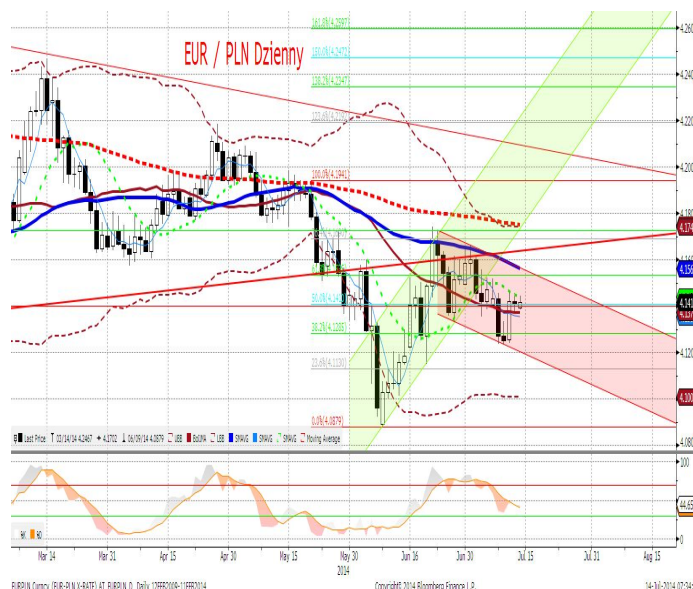
Wykres tygodniowy trzeba powiększać, aby widzieć zmienność. Fakt pozostaje jednak faktem, że w bardzo wąskim przedziale wahań notowania wróciły do linii trendu aprecjacyjnego, odbiły się i obecnie spadają. Na dziennym notowania są w środku kanału (aprecjacyjnego PLN) tuż pod BollMA. Na 4h kurs dotarł do MA55 i pod nią pełza (z oscylatorem w terytorium wyprzedania). Pozostajemy short (4,1425, S/L szerszy na 4,1610).

Wsparcie	Opór
4,1285	4,1750
4,1234	4,1535
4,1208	4,1465

Czynnik krajowy* w EURPLN



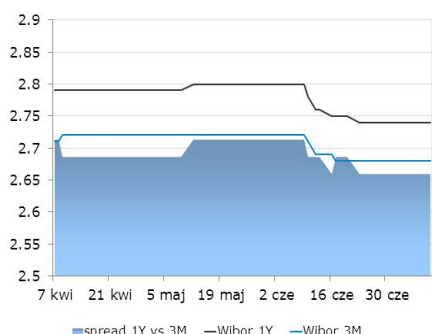
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe.



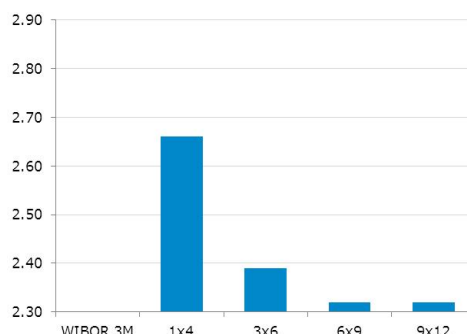
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.395	2.45	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1419
2Y	2.46	2.52	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.0426
3Y	3.18	3.21	3M	2.5	3.0	CHF/PLN	3.4107
4Y	2.71	2.74					
5Y	2.85	2.88					
6Y	2.97	3.00					
7Y	3.07	3.10					
8Y	3.16	3.19					
9Y	3.24	3.27					
10Y	3.31	3.34					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.50	2.55	EUR/USD	1.3601
1x4	2.60	2.66	EUR/JPY	137.66
3x6	2.33	2.39	EUR/PLN	4.1372
6x9	2.26	2.32	USD/PLN	3.0398
9x12	2.26	2.32	CHF/PLN	3.4069

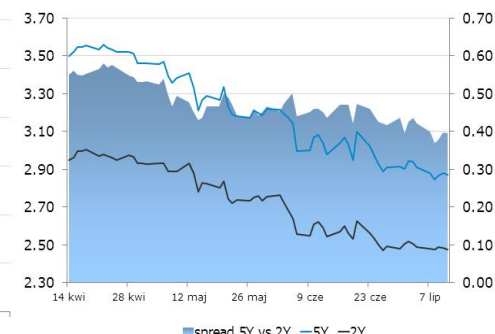
WIBOR 3M i 1Y



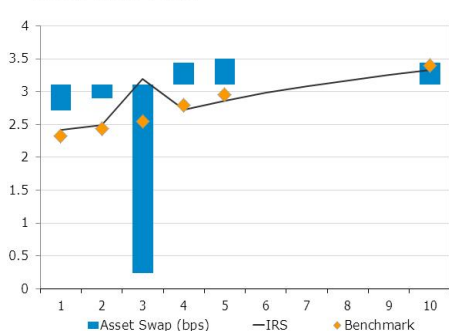
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



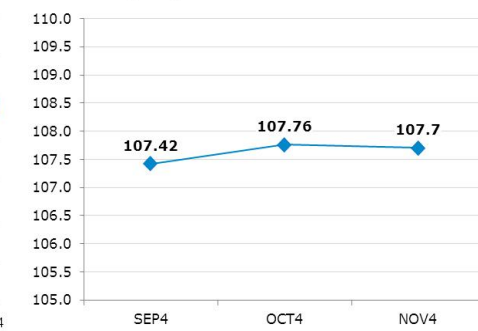
Asset swap i IRS



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.