

29 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		
28.07.2014 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	cze		0.5	6.0 (r)	-1.1
29.07.2014 WTOREK							
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	maj		10.00	10.82	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	lip		85.5	85.2	
30.07.2014 ŚRODA							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-1.2	0.7	
9:00	SPA	PKB kw/kw (%)	Q2		0.5	0.4	
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	lip		101.9	102.0	
14:00	GER	CPI r/r wstępny (%)	lip		0.8	1.0	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lip		230	281	
14:30	USA	PKB kw/kw pierwszy odczyt (%)	Q2		3.0	-2.9	
20:00	USA	Decyzja FOMC (mld USD / msc)	lip		25	35	
31.07.2014 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lip		6.7	6.7	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	cze		11.6	11.6	
11:00	EUR	CPI r/r wstępny (%)	lip		0.5	0.5	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lip		0.05	0.05	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	lip	0.3	0.2	0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tya.)	26.07		302	284	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lip		63.0	62.6	
01.08.2014 PIĄTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lip	50.8	50.4	50.3	
9:50	FRA	PMI w przemyśle finalny (pkt.)	lip		47.6	47.6	
9:55	GER	PMI w przemyśle finalny (pkt.)	lip		52.9	52.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle finalny (pkt.)	lip		51.9	51.9	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lip		57.2	57.5	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lip		225	288	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lip		6.1	6.1	
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	cze		0.4	0.2	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	cze		0.4	0.4	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lip		56.0	55.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzisiejsze dane ze Stanów Zjednoczonych mają raczej drugorzędne znaczenie: publikacja indeksu CaseShiller potwierdzi spowolnienie dynamiki cen nieruchomości, podczas gdy nastroje konsumentów utrzymały się na zasadniczo niezmiennym poziomie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Deficyt sektora rządowego i samorządowego wg ESA '10 wyniósł po I kwartale 2014 r. 3,5 mld zł, czyli 0,9 proc. PKB.
- USA: Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze usługowym wyniósł w lipcu 61 pkt. wobec również 61 pkt. miesiąc wcześniej - podano w pierwszym wyliczeniu.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.154	0.000
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.491	0.005
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.255	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

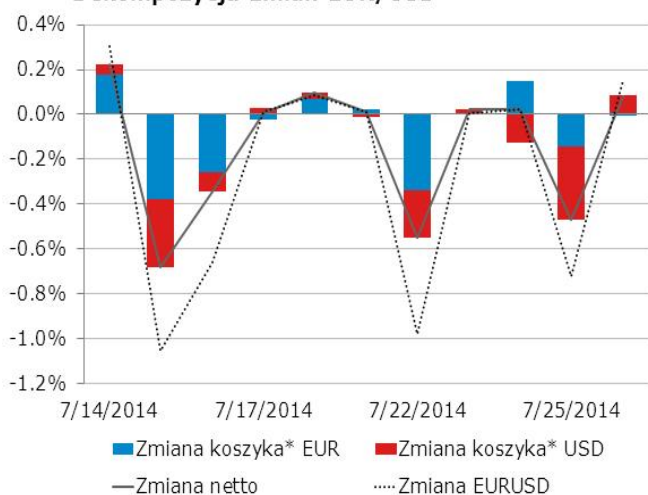
EURUSD stabilny. Wczorajsze dane z USA (PMI, pending home sales) to drugi garnitur i było to widać jak na dłoni (brak reakcji na kursie, ruch na obligacjach raczej tylko przypadkowo związany z publikacjami). Dziś dzień bez danych, czekamy na rozstrzygnięcia w sprawie sankcji. Ich skutek ekonomiczny będzie naszym zdaniem żaden lub będzie on trudno mierzalny. Natomiast sankcje generują krótkookresową niepewność co do kształtu, oraz - reakcji Rosji. W dłuższym terminie mniejsze możliwości lokowania kapitału ze strefy euro za granicą sprawią, że większa podaż pieniądza konkurować będzie o bardziej ograniczony zestaw aktywów (krajowych); nie jest wykluczone, że wygenerują się oczekiwania co do luźniejszej polityki pieniężnej ze względu na domniemane skutki ekonomiczne. W obecnym momencie tylko potwierdza to status EUR jako waluty finansującej, a więc także spadkowy trend EURUSD.

EURUSD technicznie

Trend aprecjacyjny dolara jest kontynuowany. Oscylatory ubijają już dno, jednak nie widać na wykresie oznak odwrócenia trendu. Uporczywość niedawnych spadków EURUSD przypomina nam charakter wzrostów z pierwszej połowy roku kiedy to atakowane były maksima na poziomie 1,3990 - mimo oscylatorów w obszarze wyprzedzania EURUSD kieruje się na południe „skokami” czyli długimi świecami, po których następują kilka sesji uspokojenia. Liczymy na jeszcze jedną nogę fali spadkowej EURUSD i utrzymujemy naszą wczorajszą pozycję short (wejście 1,3429; S/L 1,3520)

Wsparcie	Opór
1,3400	1,3651
1,3296	1,3590
1,3200	1,3484

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty stabilny. Nasza waluta osłabia się na początku sesji, by w dalszej części zostać odkupiona. Trzeba też przyznać, że polska waluta pozostała wczoraj jedną z bardziej odpornych na osłabienie w uniwersum EM. Odnosimy wrażenie, że wszystko kręci się wokół sankcji (dziś powinny zapaść nowe rozstrzygnięcia). Ich skutek ekonomiczny będzie naszym zdaniem żaden lub będzie on trudno mierzalny. Natomiast sankcje generują krótkookresową niepewność co do kształtu, oraz - reakcji Rosji. W dłuższym terminie mniejsze możliwości lokowania kapitału ze strefy euro za granicą sprawia, że większa podaż pieniądza konkurować będzie o bardziej ograniczony zestaw aktywów (krajowych); nie jest wykluczone, że wygenerują się oczekiwania co do luźniejszej polityki pieniężnej ze względu na domniemane skutki ekonomiczne. Z tego powodu sankcje rozpatrujemy jako pozytywne dla krajowej waluty w średnim i długim terminie, gdyż oczekujemy wylewania się popytu ze strefy euro. Dziś natomiast dominować będzie kanał niepewności, a więc zmienność (w wąskim range).

EURPLN technicznie

Na EURPLN kolejna sesja wakacyjnego range'u. Złoty przy minimalnej zmienności na bazie dziennej porusza się w bok. Notowania pełzają wzdłuż średnich ruchomych nie dostarczając sygnałów transakcyjnych. Na horyzoncie brak impulsów mogących doprowadzić do wybiecia się z pasma wahań 4,13 – 4,16. Pozostajemy neutralni unikając trendu bocznego.

Wsparcie	Opór
4,1297	4,1582
4,1234	4,1475
4,1130	4,1445

Czynnik krajowy* w EURPLN



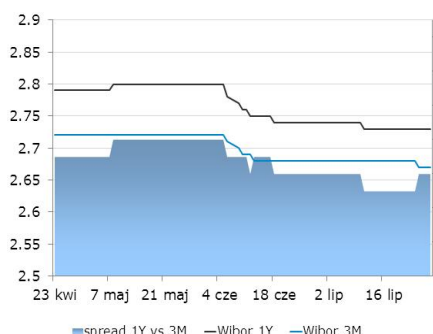
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe.



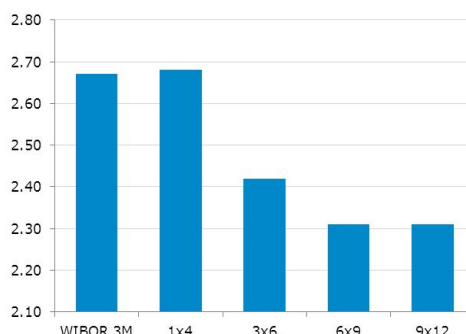
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.42	2.45	ON	2.1	2.6	EUR/PLN	4.1470
2Y	2.41	2.47	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.0860
3Y	2.47	2.50	3M	2.5	2.8	CHF/PLN	3.4132
4Y	2.57	2.60					
5Y	2.68	2.71					
6Y	2.79	2.83					
7Y	2.9	2.93					
8Y	2.98	3.02					
9Y	3.06	3.10					
10Y	3.13	3.16					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.52	2.57	EUR/USD	1.3439
1x4	2.62	2.68	EUR/JPY	136.89
3x6	2.38	2.42	EUR/PLN	4.1414
6x9	2.26	2.31	USD/PLN	3.0844
9x12	2.25	2.31	CHF/PLN	3.4082

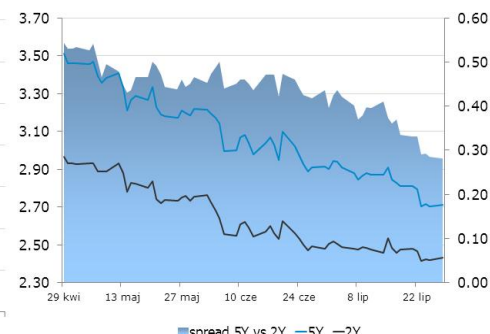
WIBOR 3M i 1Y



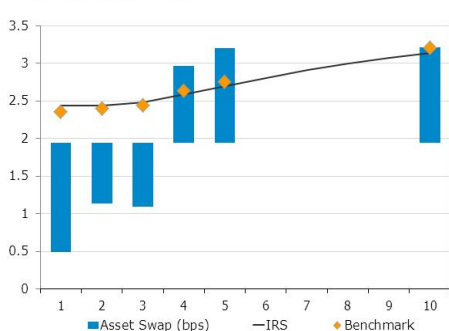
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



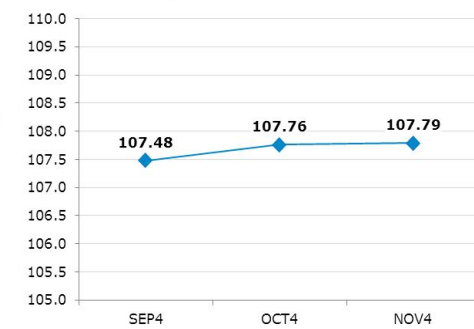
Asset swap i IRS



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.