

1 sierpnia 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	9.34
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	lip		85.5	85.2	90.9
30.07.2014 ŚRODA							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-1.2	0.7	-3.3
9:00	SPA	PKB kw/kw (%)	Q2		0.5	0.4	0.6
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	lip		101.9	102.0	102.2
14:00	GER	CPI r/r <i>wstępny</i> (%)	lip		0.8	1.0	0.8
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lip		230	281	218
14:30	USA	PKB kw/kw <i>pierwszy odczyt</i> (%)	Q2		3.0	-2.9	4.0
20:00	USA	Decyzja FOMC (mld USD / msc)	lip		25	35	25
31.07.2014 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lip		6.7	6.7	6.7
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	cze		11.6	11.6	11.5
11:00	EUR	CPI r/r <i>wstępny</i> (%)	lip		0.5	0.5	0.4
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lip		0.05	0.05	0.05
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	lip	0.3	0.2	0.2	0.1
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tya.)	26.07		302	279 (r)	302
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lip		63.0	62.6	52.6
01.08.2014 PIĄTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lip	50.8	50.4	50.3	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lip		47.6	47.6	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lip		52.9	52.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (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 polska. Dziś o 9:00 opublikowany zostanie indeks PMI w przemyśle za lipiec. Dotychczasowy obraz koniunktury w polskiej gospodarce i w jej bezpośrednim otoczeniu jest niejednoznaczny. Wprawdzie niemiecki PMI zaskoczył in plus, ale indeksy Ifo zaskoczyły już negatywnie. Na polskim podwórku otrzymaliśmy serię negatywnych odczytów wskaźników koniunktury GUS, te jednak w ostatnich miesiącach raczej podążały za PMI. Łącznie sugeruje to stabilne zachowanie PMI w okolicy granicy 50 pkt. Tym niemniej, należy mieć na uwadze historyczne zachowanie PMI, który w trendach spadkowych ma tendencję do jednorazowych korekt nad progiem 50 pkt.

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie pod znakiem finalnych odczytów PMI w przemyśle ze strefy euro - jak zwykle warto obserwować przede wszystkim odczyty z państw peryferyjnych bloku. Uwaga rynków będzie skupiona jednak na danych amerykańskich. Konsensus dotyczący danych z rynku pracy jest niezmiennie optymistyczny (mediana prognoz należy do najwyższych w historii), a dane ADP i brak ISM-ów uniemożliwia korektę pozycjonowania rynków. Wydaje się, że zmienność danych NFP może tym razem zadziałać w przeciwną stronę niż się powszechnie oczekuje, a gorsze (choć nie zapowiadające złamania trendów) dane spotkają się z żywiołową reakcją. W tym samym czasie zostaną opublikowane dane na temat wydatków konsumpcyjnych i dochodów gospodarstw domowych - zapowiada się kolejny miesiąc miarowych wzrostów. Dzień zakończy publikacja indeksu ISM, który powinien po raz kolejny wzrosnąć, zgodnie ze wskazaniami prawie wszystkich (poza Chicago PMI) regionalnych indeksów koniunktury.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ Osiatyński: Teraz jest jasne, że spowolnienie przyszło wcześniej, niż się spodziewałem i będzie głębsze. Tempo wzrostu PKB w Polsce w tym roku będzie niższe, niż wcześniej sądzono i wyniesie między 2,8 a 3,2 proc.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.172	0.007
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.562	0.018
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.273	0.199
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

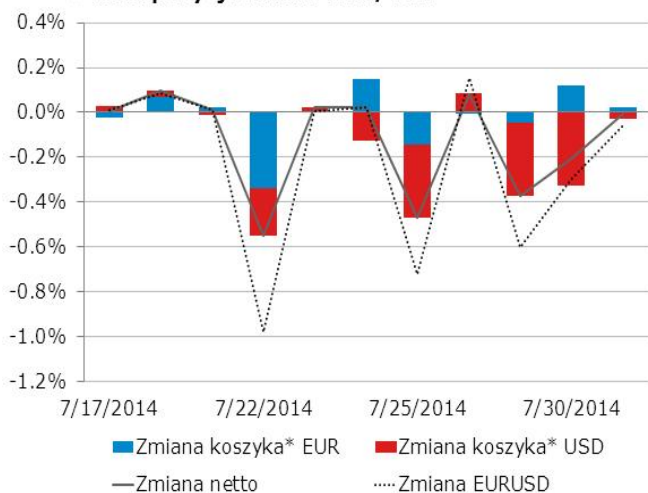
EURUSD nieznacznie słabszy i nadal w trendzie spadkowym. Dolar znacząco umocnił się w ujęciu koszykowym, jednak w stosunku do EUR pozostał wczoraj względnie stabilny. Wskazywaliśmy we wczorajszym komentarzu, że oczekiwania odnośnie sfery realnej gospodarki amerykańskiej mogą być nieco wyśrubowane. Wczorajszy dzień nie potwierdził tego poglądu a rynek zareagował wzrostem rentowności obligacji 10-letnich po odczytanie tygodniowych danych z rynku pracy zgodnych z konsensem; emocje ostudzić zdołał dopiero dużo niższy Chicago PMI. Jak już widzieliśmy nie raz, każdy pogląd rynku może zostać złamany raportem o rynku pracy (dziś 14:30), który w obecnej chwili będzie miał pierwszorzędne znaczenie. Możemy zaryzykować pogląd, że odczyty powyżej 200tys utrzymają bieżący sentyment rynkowy, poniżej mogą go tymczasowo złamać. Bardzo nietypowo, bo dopiero po NFP opublikowana zostanie koniunktura ISM w przemyśle, choć należy ją traktować już tylko jako epilog dnia.

EURUSD technicznie

Impet ruchu osłabł, podczas wczorajszej sesji EURUSD przesunął się w bok nie generując nowych sygnałów transakcyjnych. Utrzymujemy pozycję short wraz z ciasnym zleceniem stop profit (1,3409) chroniącym nasze skromne zyski. EURUSD jest krótkoterminowo mocno wyprzedany a oscylator na 4h złamał trend spadkowy. Para zasłużyła na korektę, jednak uporczywość spadków jest imponująca. Nie kłócimy się więc z rynkiem i staramy się jak najdłużej utrzymać na fali spadkowej.

Wsparcie	Opór
1,3370	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.



EURUSD Currency (EUR-USD 1-DATE) AT:EURUSD.D Daily (09/02/2008-08/07/2015) Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 02-Aug-2014 07:31:03



EURUSD Currency (EUR-USD 1-DATE) AT:EURUSD.4H 180 Days 240 Minutes Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 02-Aug-2014 07:31:49



EURUSD Currency (EUR-USD 1-DATE) AT:EURUSD.W Weekly (07/01/2012-07/31/2014) Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 02-Aug-2014 07:32:29

EURPLN fundamentalnie

Kolejny dzień słabości złotego, a deprecjacja polskiej waluty przebiegała przez cały dzień z ścią prerażającą dynamiką i konsekwencją. Zrekapitulujemy: EURPLN zaczął dzień w okolicy 4,1550, a w godzinach wieczornych na pewien czas przebił 4,18; na USDPLN stuknęło dawno niewidziane 3,1250. Osłabienie złotego nie było fenomenem lokalnym: traciły inne waluty z uniwersum EM, często w skali przekraczającej 1%, a wyprzedaż skoncentrowała się na rynkach obligacji (rentowność polskich 10-latek wzrosła o 17 pb, węgierskich - o 40 pb). Sygnałem do wyprzedaży było niewątpliwie jastrzębie zaskoczenie ze strony Fed, o którym pisaliśmy wczoraj, choć swoje mogło dołożyć również bankructwo Argentyny i relatywnie duży wpływ rosyjskich sankcji odwetowych na polską gospodarkę (choć tutaj poszkodowana powinna być raczej giełda). Tym niemniej, wczorajsza wyprzedaż (w przypadku Węgier trwająca zresztą od paru dni) stanowi świadectwo siły interakcji pomiędzy rynkiem waluty i stopy procentowej. W przeciwieństwie jednak do Węgier, gdzie oczekiwania luzowania polityki pieniężnej zostały definitywnie stłamszone, w Polsce są one wciąż żywe. Dzisiejsza publikacja PMI może je wzmocnić, jeżeli indeks spadnie poniżej (ważnego tylko z powodów psychologicznych) progu 50 pkt.

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

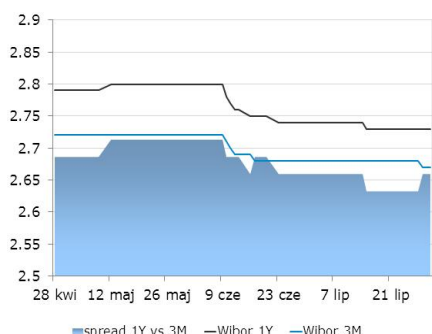
EURPLN przekroczył wszystkie nakreślone we wczorajszym komentarzu opory. Mamy zamknięcie powyżej MA200 na dziennym i imponujący impet ruchu wzrostowego. Układ kresek wskazuje na kontynuację wzrostów w średnim terminie. Zajmujemy pozycję long EURPLN (wejście 4,1780; SL 4,1560; TP 4,2200).

Wsparcie	Opór
4,1560	4,2288
4,1490	4,2185
4,1300	4,1985

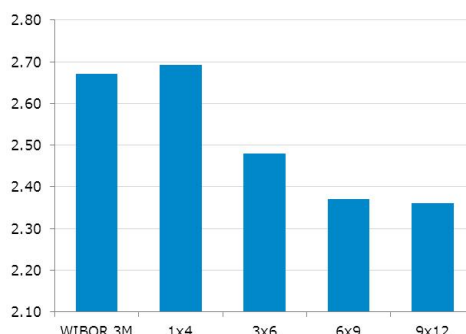


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.46	2.48	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1640
2Y	2.5325	2.58	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.1094
3Y	2.59	2.62	3M	2.6	3.0	CHF/PLN	3.4225
4Y	2.71	2.74					
5Y	2.84	2.87					
6Y	2.8	2.83	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	3.03	3.06	1x2	2.55	2.60	EUR/USD	1.3390
8Y	3.11	3.14	1x4	2.63	2.69	EUR/JPY	137.64
9Y	3.18	3.21	3x6	2.43	2.48	EUR/PLN	4.1772
10Y	3.25	3.27	6x9	2.32	2.37	USD/PLN	3.1190
			9x12	2.31	2.36	CHF/PLN	3.4320

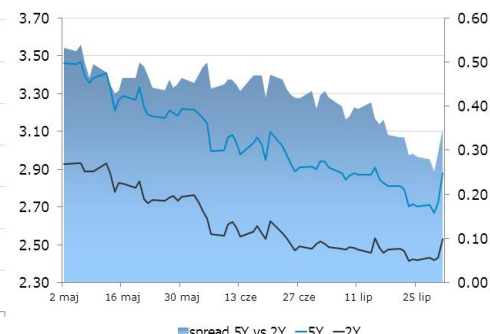
WIBOR 3M i 1Y



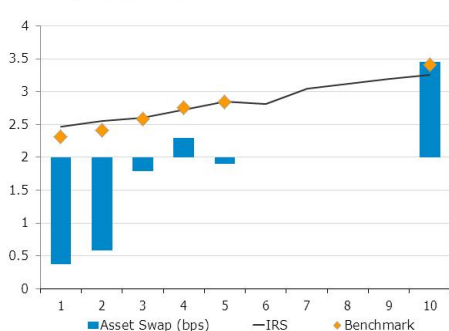
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



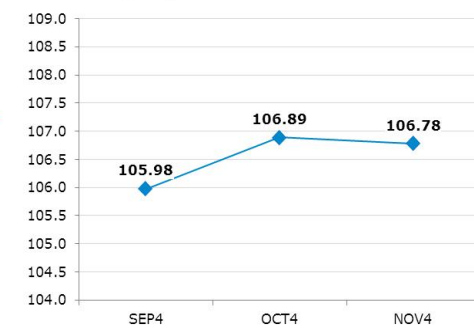
Asset swap i IRS



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.