

5 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		
04.08.2014 PONIEDZIAŁEK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	cze		-1.0	-1.0	-0.8
05.08.2014 WTOREK							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lip			53.1	50.0
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		50.4	50.4	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		56.6	56.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		54.4	54.4	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.5	0.0	
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		61.0	61.0	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		56.5	56.0	
16:00	USA	Zamówienia przemysłowe m/m (%)	cze		0.6	-0.5	
06.08.2014 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia przemysłowe m/m (%)			1.0	-1.7	
14:30	USA	Bilans handlowy (mld. USD)			-44.5	-44.4	
07.08.2014 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		1.3	-1.8	
13:00	GBR	Decyzja Banku Anglii (%)			0.5	0.5	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)			0.150	0.150	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	2.08			302	
08.08.2014 PIĄTEK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	cze		0.5	-1.1	
8:00	GER	Import m/m (%)	cze		1.0	-3.4	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		1.0	-1.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem wskaźników koniunktury. Opublikowane zostaną finalne odczyty PMI dla usług w strefie euro oraz USA, a ponadto poznamy usługowy indeks ISM w USA. Dzień zakończy odczyt amerykańskich zamówień przemysłowych. Dane dalekie od pierwszoligowych i rakcja rynkowa powinna być stonowana.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Banki oczekują w III kw. 2014 r. wzrostu popytu na kredyty i niewielkiego złagodzenia kryteriów kredytowych w segmencie kredytów dla przedsiębiorstw, niewielkiego zaostrzenia polityki dotyczącej kredytów mieszkaniowych i złagodzenia polityki dla kredytów konsumpcyjnych.
- CHN: Indeks PMI w Chinach w usługach w VII spadł do 50,0 pkt.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.138	0.004
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.487	-0.013
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.458	-0.163
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

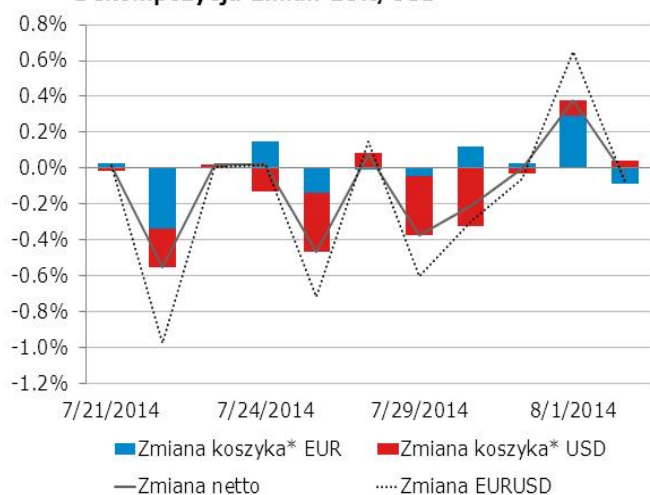
EURUSD bez większych zmian zarówno na bazie dziennej jak i intra-day. Towarzyszy nam niewielka zmienność typowa dla sesji bez istotnych danych makro, a para przesuwa się w bok korygując nieco piątkowy wystrzał. Dziś poznamy finalne odczyty usługowych PMI w strefie euro oraz w USA. Dane finalne nie powinny dostarczyć większych emocji, podobnie jak usługowy ISM w USA. Wraz z poprawiającym się sentymentem do koszyka EM (rentowności polskich obligacji zyskały wczoraj ponad 16 punktów) EUR, jako waluta finansująca, staje przed presją deprecyjną. Powinniśmy więc obserwować dalsze skapywanie EURUSD w dół, o ile dzisiejsze dane nie zaskoczą istotnie (mało prawdopodobne).

EURUSD technicznie

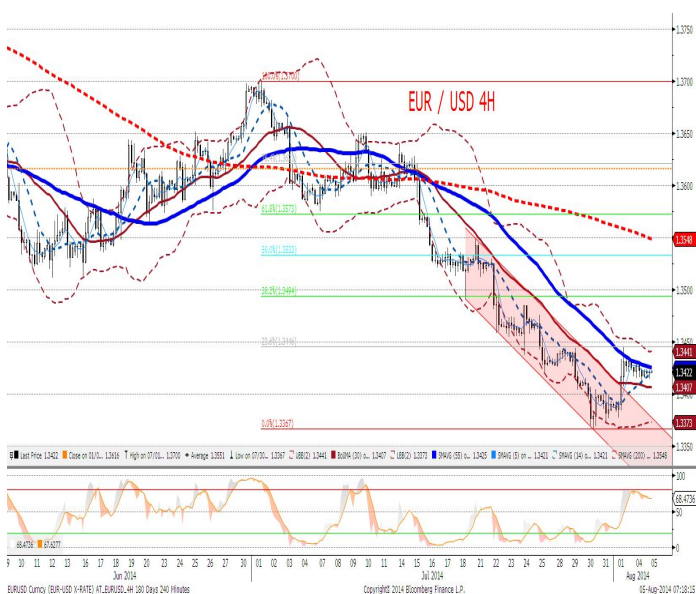
Notowania jak po sznurku idą wzdłuż lekko opadającej MA55 na 4h. Na wykresie kreśli się chorągiewka, która najczęściej zapowiada dalsze wzrosty (brak na razie formalnego sygnału w postaci wybicia z formacji). Nie podejmujemy ryzyka taktycznej pozycji long, a ewentualne wzrosty EURUSD będziemy starali się wykorzystać do gry z nadrzędnym trendem poprzez odnowienie pozycji short, gdy tylko pojawią się oznaki końca ruchu.

Wsparcie	Opór
1,3370	1,3550
1,3296	1,3445
1,3200	1,3425

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty umacniał się od wczorajszego otwarcia. Umocnienie w dużej mierze miało charakter odreagowania po przecenie z końca zeszłego tygodnia. Było ono jednak nieporównywalnie mniej dynamiczne niż spadki rentowności na rynku obligacji. Za umocnieniem złotego stały poza napływami na rynek obligacji również napływy na rynek akcji, gdzie dominujący okazał się efekt wyższej od oczekiwanej liczby zapisów do OFE. Dziś, przy spokojnych rynkach bazowych możemy spodziewać się dalszego umocnienia złotego.

EURPLN technicznie

Wczorajsza decyzja o zamknięciu pozycji long, mimo tak skromnego zysku, okazała się słuszną. EURPLN jest dziś 100 punktów niżej docierając do 38,2% zniesienia. Na podobnym poziomie przebiega MA200 na dziennym, która została naruszona podczas wczorajszej sesji, choć zamknięcie nastąpiło już powyżej tego poziomu. Obserwując spoza rynku wynik zmagania EURPLN ze wspomnianymi wsparciami czekamy na sygnały pozwalające rozróżnić, czy mamy do czynienia jedynie z korektą w bieżącym ruchu w górę, czy też jesteśmy świadkami początku nowego trendu spadkowego.

Wsparcie	Opór
4,1695	4,2288
4,1500	4,2185
4,1304	4,1940

Czynnik krajowy* w EURPLN

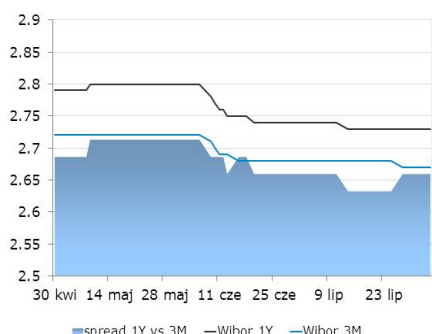


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe.

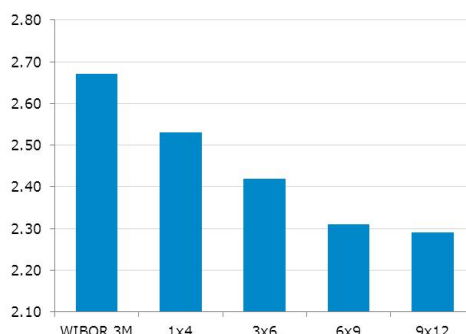


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.42	2.44	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1783
2Y	2.43	2.49	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.1114
3Y	2.52	2.55	3M	2.6	2.8	CHF/PLN	3.4345
4Y	2.64	2.67					
5Y	2.76	2.79	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.86	2.89	1x2	2.47	2.52	EUR/USD	1.3420
7Y	2.95	2.98	1x4	2.47	2.53	EUR/JPY	137.63
8Y	3.04	3.06	3x6	2.36	2.42	EUR/PLN	4.1726
9Y	3.1	3.13	6x9	2.25	2.31	USD/PLN	3.1060
10Y	3.17	3.19	9x12	2.24	2.29	CHF/PLN	3.4284

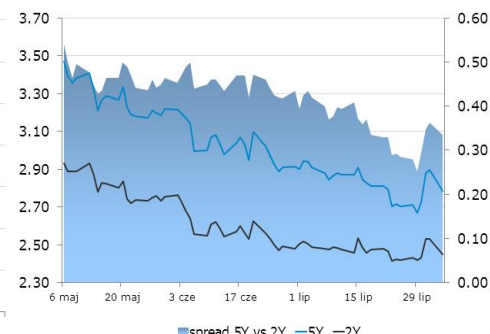
WIBOR 3M i 1Y



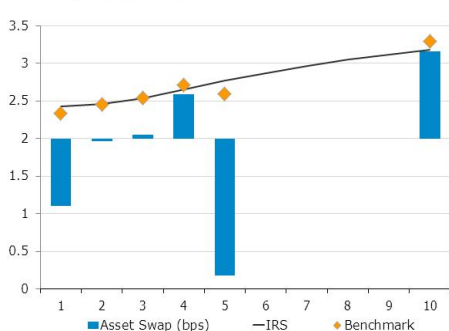
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



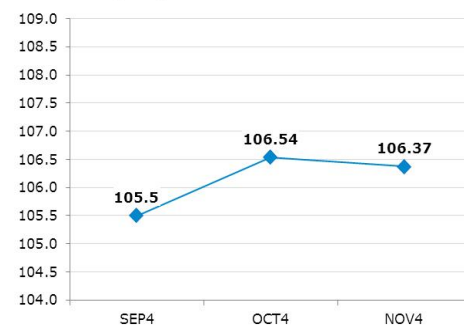
Asset swap i IRS



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.