

6 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	50.4
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		56.6	56.6	56.7
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		54.4	54.4	54.20
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.5	0.0	0.4
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		61.0	61.0	60.80
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		56.5	56.0	58.7
16:00	USA	Zamówienia przemysłowe m/m (%)	cze		0.6	-0.5	1.1
06.08.2014 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia przemysłowe m/m (%)			1.0	-1.7	-3.2
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. Dziś kalendarz wygląda bardzo skromnie. Poznamy jedynie amerykański bilans handlowy – dana bez wpływu na rynek.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Wicepremier, minister gospodarki Janusz Piechociński chce powołania zespołu antykrzysowego, który będzie się zajmował konsekwencjami gospodarczymi kryzysu na Ukrainie. Jak poinformował, w tym roku polski eksport do tego kraju może spaść o 40 proc., a do Rosji o 20 proc.
- EUR: Indeks PMI composite w strefie euro wyniósł w lipcu 53,8 pkt. wobec 52,8 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca – podano końcowe wyliczenia.
- USA: Zamówienia w przemyśle amerykańskim w czerwcu wzrosły m/m o 1,1 proc (**więcej w sekcji analiz**).
- USA: Wskaźnik ISM aktywności w usługach w USA wzrósł w lipcu i wyniósł 58,7 pkt (**więcej w sekcji analiz**).

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	0%
obniżka 25 bps	100%
PROGNOZA mBanku	obniżka 50 bps

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	1.139	-0.013
USAGB 10Y	2.487	0.004
POLGB 10Y	3.326	0.144
Dotyczy benchmarków Reuters		

Seria lepszych danych z USA

Publikacje z dnia wczorajszego okazały się wyraźnie lepsze od oczekiwań. Zamówienia w przemyśle wzrosły w czerwcu o 1,1% m/m (oczekiwano wzrostu o 0,6%) po 0,6% spadku zanotowanym w maju. Co ważniejsze zamówienia na dobra trwałe po wyłączeniu lotnictwa wzrosły o 3,3% m/m (podobną dynamikę wykazały zamówienia maszyn), najwięcej od listopada 2013. Ten ostatni wskaźnik jest szczególnie istotny, gdyż lepiej od całego agregatu ujmuje trend w planach zakupowych amerykańskich korporacji. Świadczy też wreszcie o poprawiającym się sentymencie wśród przedsiębiorców. O przyspieszeniu, czy też kontynuacji odreagowania po kontrakcji w I kw. świadczy wreszcie najwyższy od 7 miesięcy wskaźnik niezrealizowanych zamówień.

Optymistycznie dla koniunktury w USA nastrajają też lipcowe dane o sentymencie w sektorze usług. Indeks ISM dla usług wzrósł do 58,7 pkt, co jest najwyższym wynikiem od grudnia 2005. Własności predykcyjne tego indeksu są mniejsze niż indeksu dla przemysłu, jednak jego składowe potwierdzają podstawowe tendencje w gospodarce amerykańskiej. Istotny wzrost nastąpił w subindeksie dotyczącym zatrudnienia.

Seria bardzo dobrych danych oczywiście napędza oczekiwania na rychłą normalizację polityki pieniężnej w USA. Jako potencjalną datę rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp część ekonomistów wskazuje nawet I kw. 2015. Oczekują też on wyraźnego zwrotu w retoryce Fed na kolejnym posiedzeniu lub nawet na konferencji w Jackson Hole. My nie spodziewalibyśmy się aż takich fajerwerków biorąc pod uwagę jak gołębim ekonomistą jest szefowa Fed oraz jak mocno w całości ożywienia odstają konsumenci (stagnacja realnych płac, cały czas wysoki poziom niewykorzystanych czynników wytwórczych, kreacja najniższej płatnych miejsc pracy w usługach).

EURUSD fundamentalnie

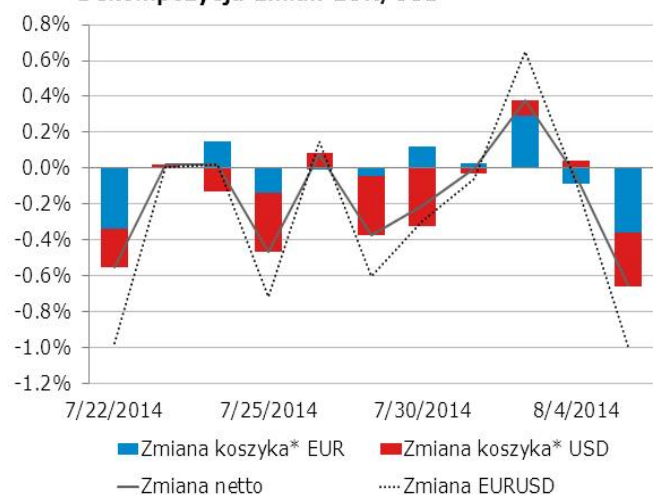
EURUSD mocno w dół. Amerykańska waluta umacniała się wczoraj od samego rana wraz z rosnącymi rentownościami obligacji za Oceanem. Dolarowi pomogła awersja do ryzyka wywołana napięciami na Ukrainie i kwestią potencjalnej obecności tam rosyjskich żołnierzy, a po południu dołożyły się także lepsze dane (ISM oraz zamówienia przemysłowe), choć nie był to czynnik decydujący. Dolar jest od pewnego czasu w trendzie aprecjacyjnym w stosunku do euro w wyniku rozdźwięku pomiędzy politykami dwóch najważniejszych banków centralnych oraz spowalniającego wzrostu w gospodarce eurolandu (m.in. w wyniku sankcji). W efekcie każdy pretekst do sprzedaży EURUSD jest przez inwestorów skrzętnie wykorzystywany. Dziś brak danych kluczowych dla uczestników rynku. Na początku sesji zaszkodzić wspólnej walucie mogą opublikowane dziś rano słabsze dane z niemieckiego przemysłu. Spodziewamy się sesji ze wskazaniem na mocniejszy USD.

EURUSD technicznie

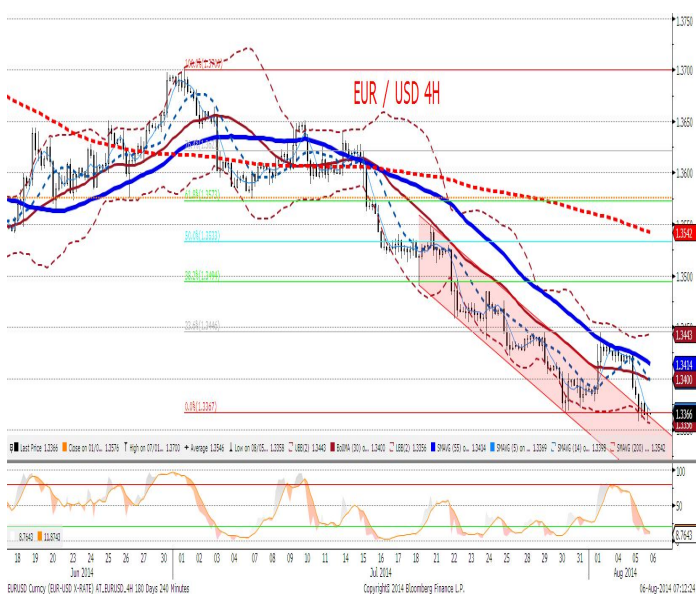
Zaskakująca siła dolara. Po tak dużym spadku, jakiego byliśmy świadkami w lipcu, spodziewaliśmy się odreagowania o większej skali, a tymczasem MA55 na 4H okazała się być oporem nie do pokonania. Przegapiliśmy okazję do wejścia short, a teraz przy lokalnym dołku stosunek zysku do ryzyka jest już mniej atrakcyjny. Nie mniej jednak dynamika ruchu ruchu robi wrażenie, a EURUSD uporczywie spada. Grając na momentum ryzykujemy short EURUSD, wejście 1,3366; SL 1,3425.

Wsparcie	Opór
1,3350	1,3560
1,3296	1,3445
1,3200	1,3420

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty słabszy. Wczorajsza sesja po początkowym umocnieniu złotego przyniosła jego niemal monotoniczne osłabienie. Powodem osłabienia złotego była fala obaw o normalizację polityki pieniężnej w USA i wyprzedaż polskich (i europejskich) obligacji. Wyprzedaż ma swoje momentum i dodatkowo jest podgrzewana obawami przed bezpośrednią interwencją Rosji na Ukrainie. Dziś spodziewamy się zatem kontynuacji osłabienia złotego. Taki stress-test.

EURPLN technicznie

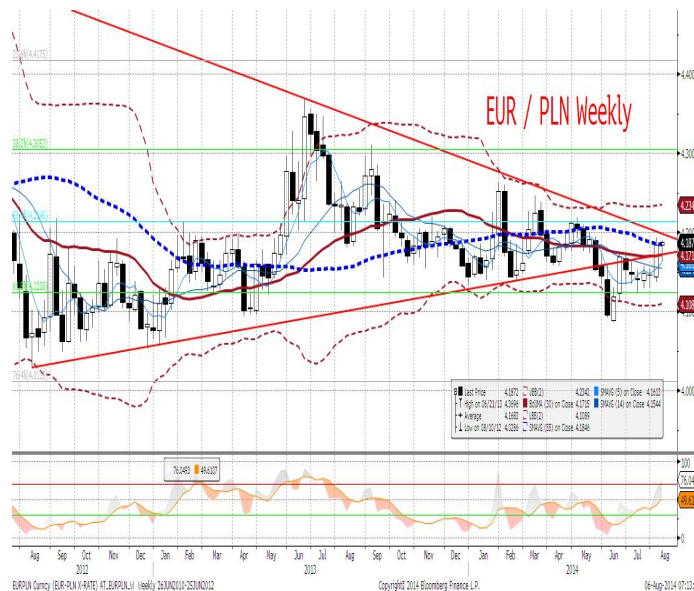
EURPLN dynamicznie w górę. Wczorajszy ruch sugeruje, że mamy do czynienia z kontynuacją trendu wzrostowego, a poniedziałkowe umocnienie złotego było jedynie korektą. MA200 na dziennym obroniona (w cenach zamknięcia), a długa biała świeca z wczorajszej sesji obejmuje niemal cały czarny, poniedziałkowy korpus. Choć oscylatory są już wysoko (spokojnie mogą być wyżej) to nie widać dywergencji. Liczymy na kontynuację ruchu w górę na dzisiejszej sesji i ryzykujemy long EURPLN, wejście 4,1870; SL 4,1725.

Wsparcie	Opór
4,1729	4,2288
4,1695	4,2185
4,1628	4,1940

Czynnik krajowy* w EURPLN

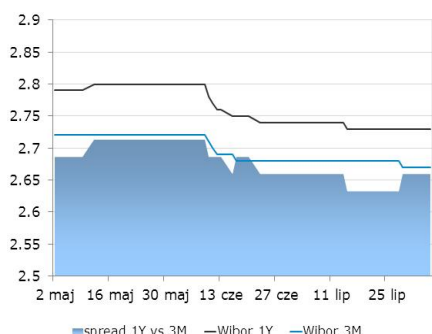


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe.

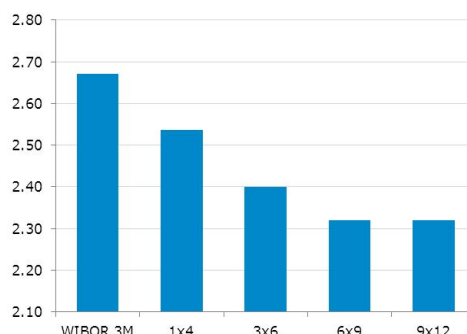


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.44	2.46	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1679
2Y	2.49	2.55	1M	2.5	2.7	USD/PLN	3.1121
3Y	2.61	2.64	3M	2.6	2.8	CHF/PLN	3.4233
4Y	2.74	2.77					
5Y	2.88	2.91	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.99	3.02	1x2	2.40	2.45	EUR/USD	1.3375
7Y	3.08	3.11	1x4	2.48	2.54	EUR/JPY	137.22
8Y	3.16	3.19	3x6	2.35	2.40	EUR/PLN	4.1870
9Y	3.22	3.25	6x9	2.27	2.32	USD/PLN	3.1296
10Y	3.28	3.31	9x12	2.27	2.32	CHF/PLN	3.4425

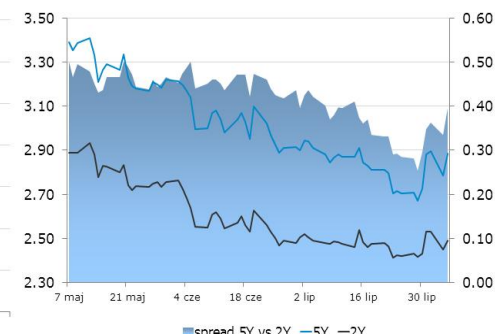
WIBOR 3M i 1Y



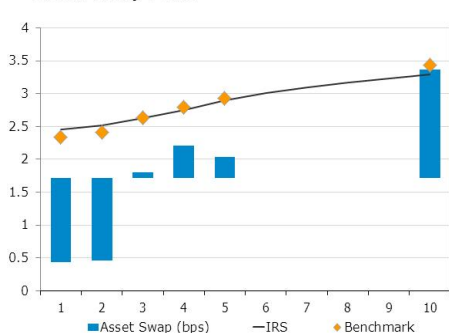
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



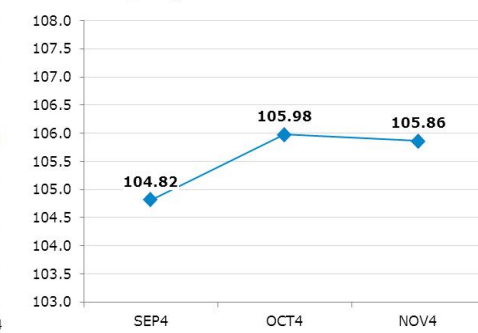
Asset swap i IRS



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.