

19 maja 2015

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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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		
18.05.2015 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	mar		1.5	-1.4 (r)	2.9
19.05.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	kwi		0.0	0.0	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	maj		50.0	53.3	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		69.0	70.2	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	kwi	4.3	3.8	4.9	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	kwi	1.2	1.1	1.1	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	kwi		1070	1042	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	kwi		1020	926	
20.05.2015 ŚRODA							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%)	Q1		0.4	0.4	
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	kwi	5.5	5.9	8.8	
14:00	POL	PPI r/r (%)	kwi	-2.4	-2.2	-2.4	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwi	-0.2	1.0	3.0	
20:00	USA	Minutes FOMC	kwi				
21.05.2015 CZWARTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	maj		49.4	48.9	
9:00	FRA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	maj		48.5	48.0	
9:00	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	maj		52.0	51.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	maj		51.9	52.1	
9:30	GER	PMI w usługach wstępny (pkt.)	maj		53.8	54.0	
10:00	EUR	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	maj		51.7	52.0	
10:00	EUR	PMI w usługach wstępny (pkt.)	maj		53.8	54.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.05			264	
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	maj		8.2	7.5	
16:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	maj		-4.8	-4.6	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	kwi		5.22	5.19	
22.05.2015 PIĄTEK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	maj		80	80	
10:00	GER	Indeks IFO - sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		113.5	113.9	
10:00	GER	Indeks IFO - oczekiwania (pkt.)	maj		102.8	103.5	
14:30	USA	CPI r/r (%)	kwi		-0.2	-0.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy. Spodziewamy się nieznacznego spowolnienia dynamiki płac (zaskoczenie w danych marcowych nie miało źródeł w górnictwie, tylko w przetwórstwie, co zwiększa szanse na jego trwałość) i przyspieszenia dynamiki zatrudnienia.

Gospodarka globalna. Seria odczytów wskaźników koniunktury w Europie rozpoczyna się od publikacji niemieckiego indeksu ZEW. Podobnie, jak w przypadku innych wskaźników publikowanych w tym tygodniu, powszechnie oczekuje się pogorszenia sentymentu dot. niemieckiej gospodarki. Warto również odnotować publikację danych dot. inflacji w Wielkiej Brytanii, które powinny pokazać jej stabilizację w kwietniu na bardzo niskich poziomach. W Stanach Zjednoczonych zostaną dziś opublikowane dane z rynku nieruchomości, w odniesieniu do których można spodziewać się pewnego odbicia po dużej, negatywnej niespodziance w poprzednim miesiącu. Wreszcie, w godzinach wieczornych uszy inwestorów będą wyczulone na przemówienie J.Yellen.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Rząd zastanawia się nad zmianami w PIT. Pod uwagę brane jest zwiększenie kwoty wolnej od podatku lub zwiększenie kosztów uzyskania przychodu - wynika z informacji "Dziennika Gazety Prawnej".
- USA: Indeks nastrojów wśród amerykańskich firm budowlanych przygotowany przez National Association of Home Builders (NAHB) spadł w maju i wyniósł 54 pkt.

Decyzja RPP (03.06.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.651	0.009
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.230	-0.001
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	2.845	0.014
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

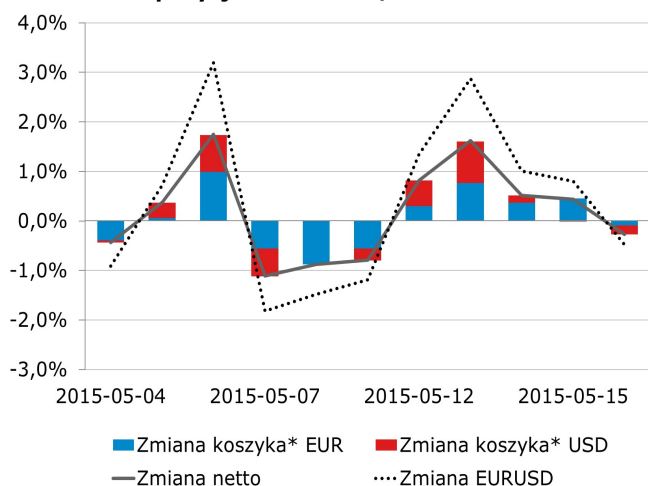
Potężne umocnienie dolara (o ponad 1% w stosunku do EUR i w podobnej skali do innych głównych walut) i solidne osłabienie euro spowodowało EURUSD poniżej 1,13. Kuszającym byłoby tak duży ruch przypisać obawom rynków o rozwiązanie kwestii greckiej, widocznym również w zachowaniu rynków obligacji (rentowności 10-latek państw peryferyjnych wzrosły o ok. 15 pb, krótkie obligacje Grecji - o prawie 400). Zapewne swoją cegiełkę dołożyły również czynniki techniczne (odbicie EURUSD w piątek od mocnej strefy oporu). Dziś do gry powrócą dane makro, ale żadna z dzisiejszych publikacji (nawet indeks ZEW) nie ma szans na wpłynięcie w istotny sposób na notowania EURUSD. Wydaje się, że w miarę zbliżania się do kolejnych terminów spłat pożyczek przez Grecję, rynek będzie coraz bardziej wyczulony na sygnały dotyczące trwających negocjacji i ich (nie)powodzenia.

EURUSD technicznie

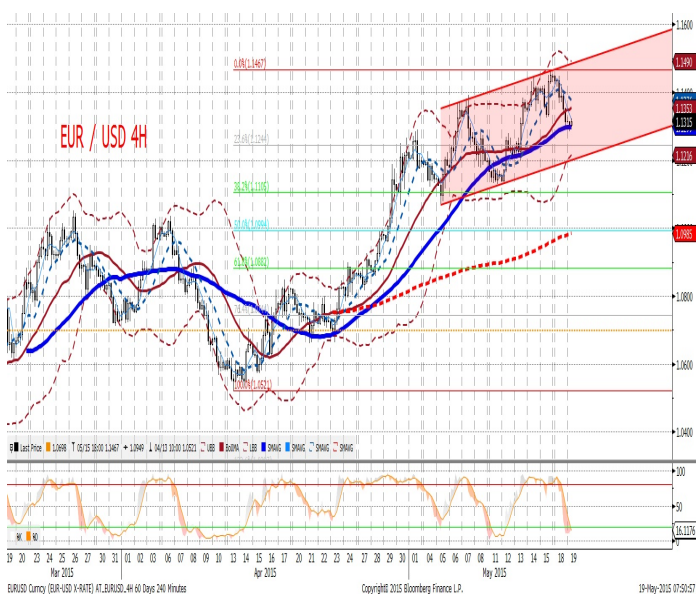
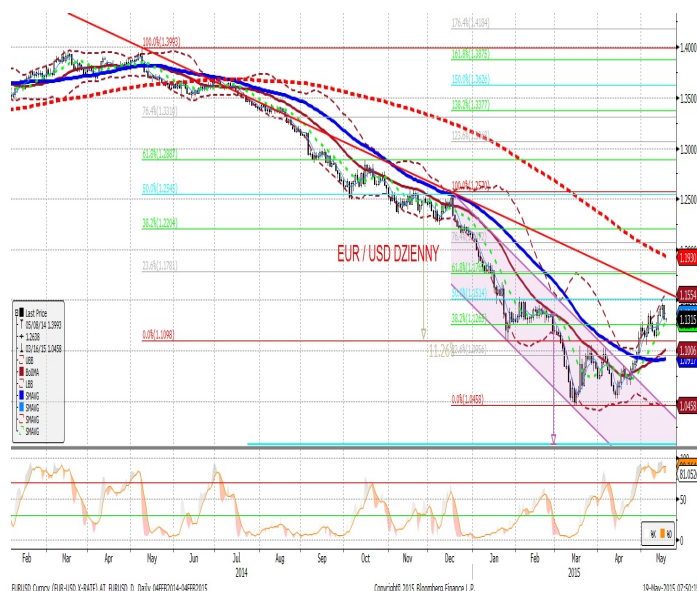
Marsz w górę na wykresie dziennym został wczoraj (chwilowo?) przerwany czarną świecą. Niemniej nie zaobserwowaliśmy dywergencji; notowania utrzymały się powyżej 38,2% Fibo. Wykres 4h w zasadzie potwierdza tymczasowość korekty – notowania oparły się o MA55 a oscylator zawraca wyżej niż poprzednio, potwierdzając trend. Wchodzimy long EURUSD po 1,1318 (S/L 1,1250, T/P 1,15).

Wsparcie	Opór
1,0900 – 50	1,1971
1,0550	1,1763
1,0000	1,1577

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Potężna wyprzedaż złotego - dzień rozpoczął się od umocnienia złotego (być może spadek ryzyka politycznego po weekendowej debacie prezydenckiej zrobił swoje), ale przerodziło się to dość szybko w odwrót od polskiej waluty. Łączna skala jej wyprzedaży sięgnęła 1% i należy ją wiązać z awersją do ryzyka i obawami o brak rozwiązania kwestii greckiej. Co ciekawe, wyprzedaż w ogóle nie dotknęła rynku obligacji (zadziałała zapewne względna stabilizacja rynków bazowych) i jedynie w ograniczonym stopniu rynku akcyjnego (pomógł spadek ryzyka politycznego?). Dziś do gry wracają krajowe dane (płace i zatrudnienie), ale trudno spodziewać się reakcji rynku walutowego na nie. O losach złotego zadecyduje globalny apetyt na ryzyko.

EURPLN technicznie

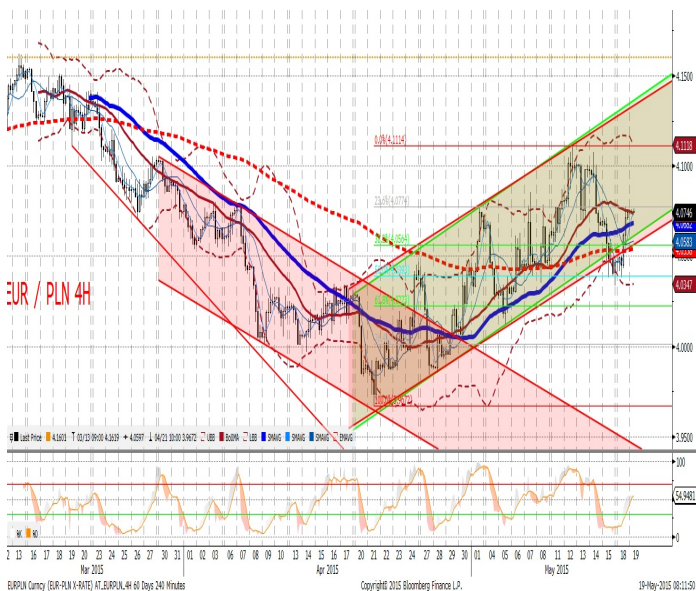
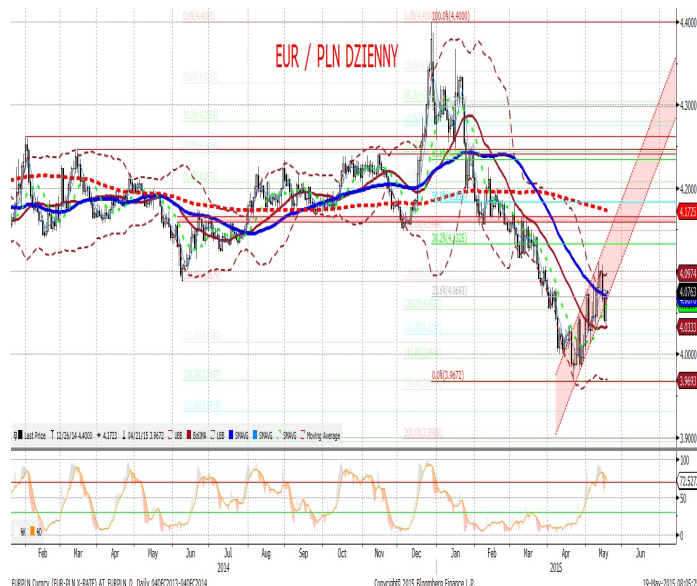
Wybiecie z kanału okazało się fałszywe, a więc złapaliśmy S/L w wysokości 214 ticków. Dzisiejszy setup wskazuje na zmianę o 180 stopni i faworyzuje pozycję long EURPLN (powrót do kanału, wybiecie średnich, wyjście poza MA30 na 4h i ponad MA55 na dziennym – wszystko na bazie close). Wchodzimy long EURPLN po 4,0755 (S/L 4,0650, bez T/P).

Wsparcie	Opór
4,0223	4,1753
4,0000	4,1325
3,9672	4,1175

Czynnik krajowy* w EURPLN

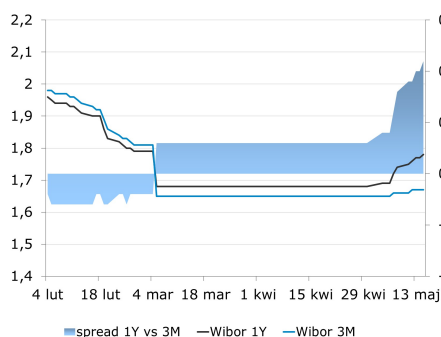


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

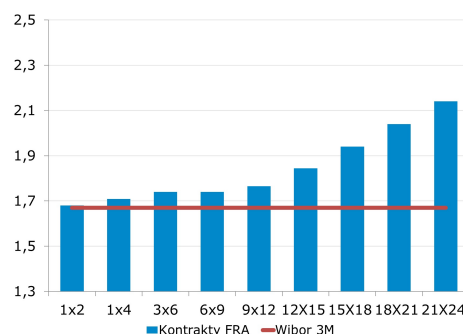


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.73	ON	0.75	1.05	EUR/PLN	4.0468
2Y	1.86	1.90	1M	1.44	1.64	USD/PLN	3.5550
3Y	1.98	2.01	3M	1.48	1.68	CHF/PLN	3.8642
4Y	2.13	2.16					
5Y	2.26	2.29					
6Y	2.38	2.41	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.48	2.52	1x2	1.61	1.68	EUR/USD	1.1314
8Y	2.55	2.59	1x4	1.65	1.71	EUR/JPY	135.73
9Y	2.61	2.65	3x6	1.68	1.74	EUR/PLN	4.0721
10Y	2.65	2.69	6x9	1.68	1.74	USD/PLN	3.5984
			9x12	1.71	1.77	CHF/PLN	3.8871

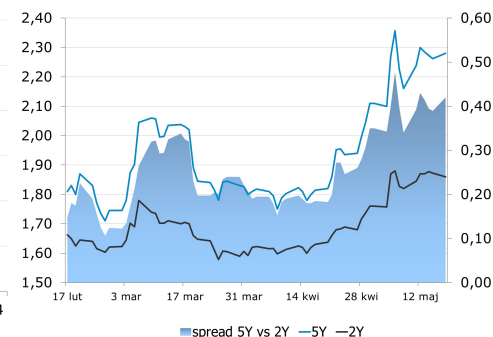
WIBOR 3M i 1Y



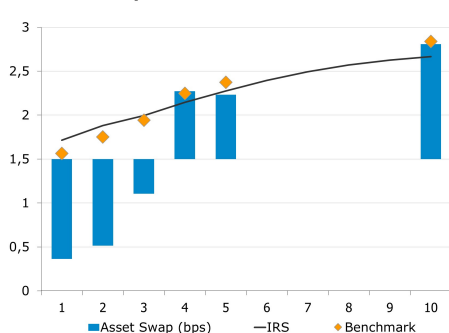
WIBOR 3M i stawki FRA



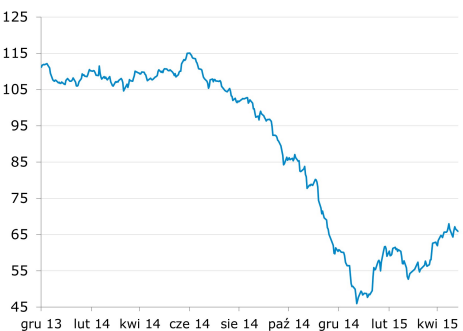
IRS 5Y i 2Y



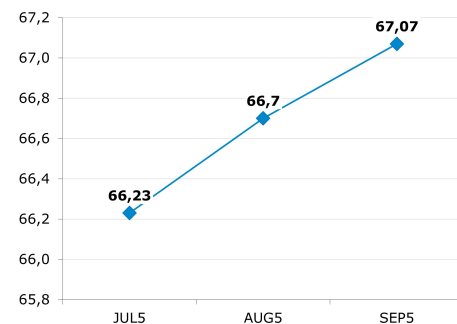
Asset swap i IRS



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.