

26 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		
25.05.2015 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
26.05.2015 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	kwi	11.3	11.3	11.7	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	26.05		1.65	1.80	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwale mdm (%)	kwi		-0.5	4.7 (r)	
15:00	USA	Indeks Case-Schiller (%)	mar		4.60	5.03	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	kwi		500	481	
16:00	USA	Indeks konsumencki CB (pkt.)	maj		95.2	95.2	
27.05.2015 ŚRODA							
8:00	GER	Indeks ufności konsumenckiej GfK (pkt.)	cze		10.0	10.1	
8:45	FRA	Indeks ufności konsumenckiej (pkt.)	maj		95	94	
28.05.2015 CZWARTEK							
11:00	EUR	Indeks ufności konsumenckiej (pkt.)	maj		-5.5	-5.5	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.05			274	
29.05.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI rdr (%)	kwi		0.6	2.3	
8:00	GER	Sprzedaż detaliczna mdm (%)	kwi		1.0	-1.4 (r)	
10:00	POL	PKB rdr (%)	Q1	3.5	3.5	3.5	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 rdr (%)	kwi		4.9	4.6	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne NBP (%)	maj		0.2	0.2	
14:30	USA	PKB kw/kw (%)	Q1		-0.9	0.2	
15:45	USA	Indeks Chicago PMI (pkt.)	maj		53.0	52.3	
16:00	USA	Indeks koniunktury U. Michigan (pkt.)	mai		90.0	88.6	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu – wstępne dane MPiPS wskazują na spadek bezrobocia w mniejszej skali niż oczekiwano.

Gospodarka globalna. O 14:00 decyzję ws. stóp procentowych podejmie Bank Węgier – oczekuje się cięcia w skali 15 pb. Później do gry wkroczą dane ze Stanów Zjednoczonych. Zamówienia na dobra trwale, po wystrzale w górę w poprzednim miesiącu, tym razem powinny zanotować nieznaczny spadek. Z kolei konsensus dotyczący kategorii bazowych (po wyłączeniach) jest umiarkowanie optymistyczny. Dane z rynku nieruchomości powinny pokazać wolniejszy wzrost cen nieruchomości i wyższą sprzedaż nieruchomości na rynku pierwotnym. Wreszcie, należy odnotować publikowane w USA dane o koniunkturze (sentyment konsumentów wg CB, PMI w usługach).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- PKW: Oficjalne wyniki II tury wyborów prezydenckich: A.Duda - 51,55 proc., B.Komorowski - 48,45 proc.
- NBP: Wynik finansowy na koniec 2014 r. wyniósł zero zł, co było rezultatem przeznaczenia wypracowanej nadwyżki finansowej w wysokości 4,0 mld zł na dotworzenie rezerwy na ryzyko kursowe.
- MF: Zadłużenie SP w obligacjach na 25 maja będzie wynosiło 503 388,096 mln zł wobec 499 332,096 mln zł wcześniej.

Decyzja RPP (03.06.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.637	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.204	-0.032
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.872	0.029
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

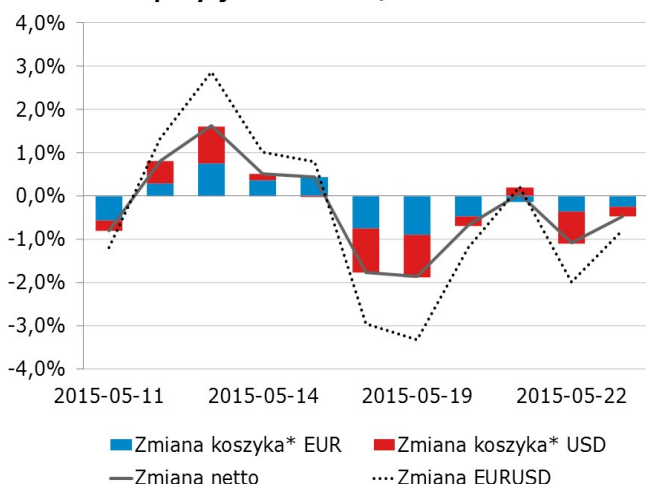
Nudny dzień na EURUSD wobec braku inwestorów z USA, Wielkiej Brytanii i Niemiec. EURUSD otworzył się nieco niżej za sprawą niezbyt korzystnych wiadomości z Grecji (o tym, że rząd nie zamierza spłacać kolejnej raty pożyczki z MFW) i nawet dementi rządu w tej sprawie nie zdołało sprowadzić kursu z powrotem ponad 1,10. Dziś na rynki powraca normalna płynność, a do gry wracają dane ze Stanów Zjednoczonych, choć trudno je uznać za pierwszoligowe (zamówienia na dobra trwałe, koniunktura konsumencka, PMI w usługach). Tym niemniej, obecnie rynek jest wyczulony na każdą informację z amerykańskiej gospodarki i reakcje mogą być wyraźne. Dodatkowo, wraz z ponownym otwarciem części rynków, możemy być świadkami opóźnionego dostosowania do wzrastającej niepewności wokół Grecji.

EURUSD technicznie

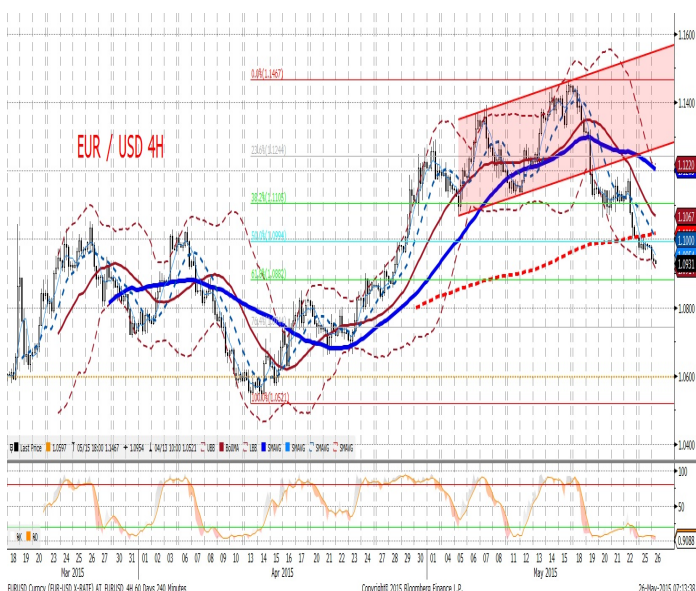
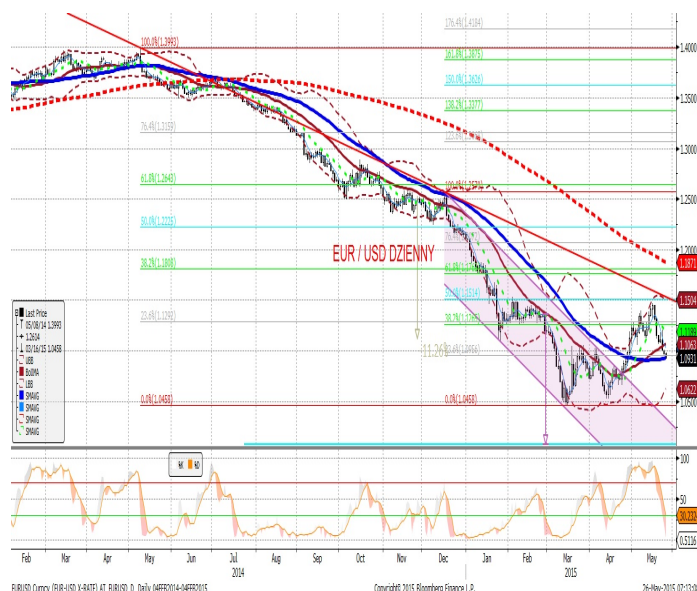
Niewielki ruch na EURUSD sprowadził kurs o pół figury w dół – tyle samo zarabia nasza pozycja. Obraz zasadniczo niewiele się zmienił od wczoraj – odeszliśmy trochę dalej od MA200 na 4H (prawie figurę). Za chwilę powinna zostać zaatakowana MA55 na dziennym, a następnie Fibo 61,8% na 4H. Nie widzimy przesłanek do odwrócenia ostatniego trendu spadkowego, zastrzymanie może nastąpić w okolicach drugiego z wymienionych wsparć. Pozostawiamy pozycję short (poniżej 1,0880 znajdując się spora przestrzeń do spadku), przesuwamy S/L na 1,1090.

Wsparcie	Opór
1,0882	1,1971
1,0521	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

Wczorajsze wysokie otwarcie na EURPLN zostało w ciągu dnia skorygowane; przejściowo kurs znalazł się nawet poniżej 4,10. Pierwszy dzień po wyborach nie przyniósł wybuchu na złotym; wydaje się, że ostatnia szansa na bardziej gwałtowny ruch będzie miała miejsce dziś, po powrocie do pracy inwestorów zagranicznych. Jeśli do tego nie dojdzie, na złotym pozostanie jedynie względnie stała – choć niezbyt duża – premia za ryzyko związana z niepewnością odnośnie wyborów parlamentarnych na jesieni, która pozostanie na dalszym planie wobec przyspieszającej gospodarki.

EURPLN technicznie

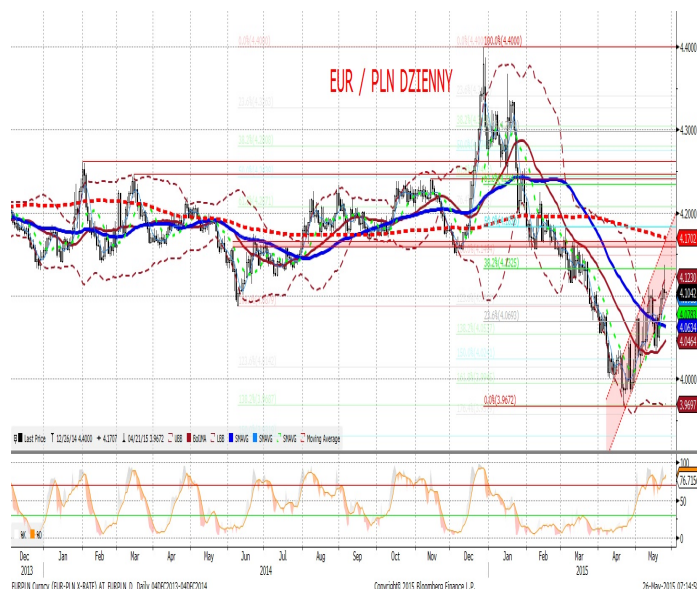
Od wczoraj kurs EURPLN powrócił z okolic 4,13 do poziomu 4,10. Wciąż pozostały jednak przesłanki za kontynuacją wzrostu: znajdujemy się blisko dolnej granicy kanału na dziennym, nawet chwilowe wybiecie z niego nie musi oznaczać rozpoczęcia spadków. Na 4H także jesteśmy w trendzie wzrostowym, jednak do dolnej jego granicy (która tworzy szerszy poziom wsparć wraz z MA30 i 55) zostało jeszcze półtoręj figury. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,0679	4,2347
4,0000	4,1707
3,9672	4,1325

Czynnik krajowy* w EURPLN

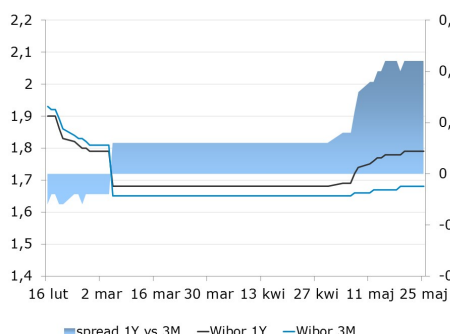


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

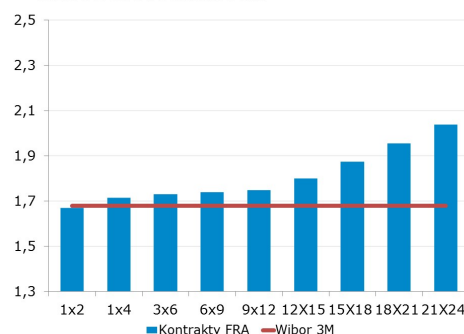


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	0.80	1.10	EUR/PLN	4.1149
2Y	1.83	1.88	1M	1.37	1.57	USD/PLN	3.7500
3Y	1.91	1.94	3M	1.49	1.69	CHF/PLN	3.9757
4Y	2.06	2.09					
5Y	2.20	2.23	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.30	2.33	1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.0977
7Y	2.46	2.50	1x4	1.66	1.72	EUR/JPY	133.40
8Y	2.53	2.57	3x6	1.67	1.73	EUR/PLN	4.0997
9Y	2.59	2.63	6x9	1.68	1.74	USD/PLN	3.7385
10Y	2.61	2.66	9x12	1.69	1.75	CHF/PLN	3.9565

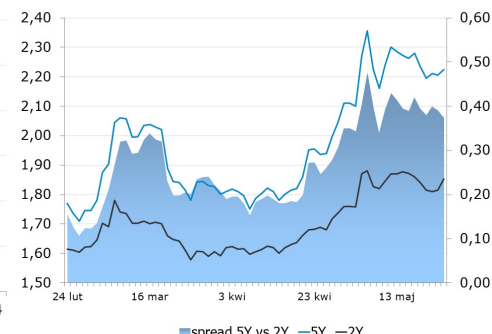
WIBOR 3M i 1Y



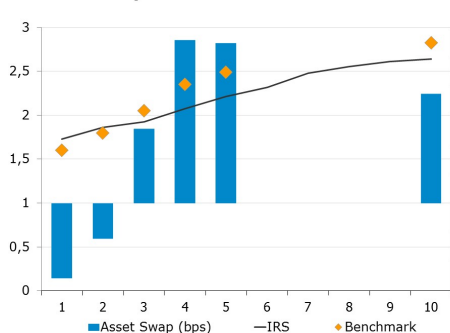
WIBOR 3M i stawki FRA



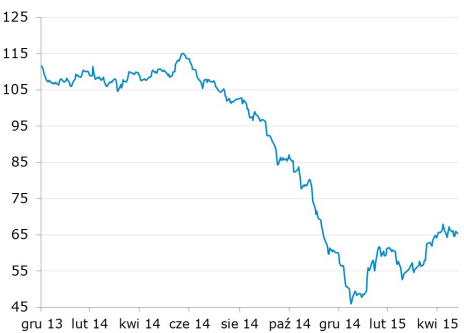
IRS 5Y i 2Y



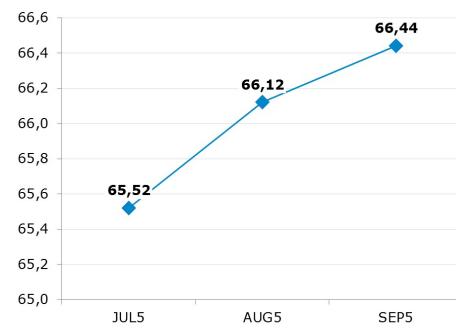
Asset swap i IRS



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.