

27 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	11.2
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	26.05		1.65	1.80	1.7
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwale mdm (%)	kwi		-0.5	5.1 (r)	-0.5
15:00	USA	Indeks Case-Schiller (%)	mar		4.60	4.99 (r)	5.04
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	kwi		508	484 (r)	517
16:00	USA	Indeks konsumencki CB (pkt.)	maj		95.0	94.3 (r)	95.4
27.05.2015 ŚRODA							
8:00	GER	Indeks ufności konsumenckiej GfK (pkt.)	cze		10.0	10.1	10.2
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.)	maj		90.0	88.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Chwila oddechu - brak istotnych publikacji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Stopa bezrobocia w kwietniu wyniosła 11,2 proc. wobec 11,7 proc. w marcu.
- HUN: Bank centralny obniżył we wtorek stopy procentowe o 15 pkt. bazowych.
- USA: Zamówienia na dobra trwale w kwietniu spadły mdm o 0,5 proc., po tym jak w marcu wzrosły o 5,1 proc. mdm, po korekcie.

Decyzja RPP (03.06.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.589	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.153	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.939	0.129
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

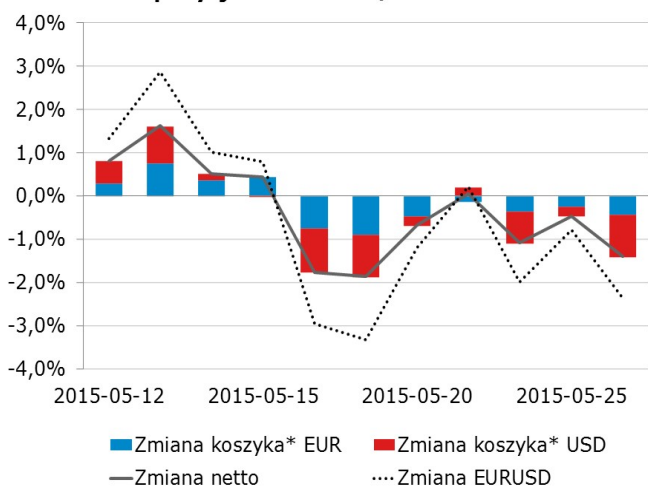
Wraz z inwestorami z USA i Wielkiej Brytanii na rynek FX powróciła zmienność. Dzień rozpoczął się od wyraźnego spadku EURUSD jeszcze w sesji azjatyckiej (którego katalizatorem było ustanowienie nowych wieloletnich maksimów na USDJPY i koszykowe umocnienie dolara), a kolejne godziny przyniosły jeszcze dwie fale spadków, które ostatecznie sprowadziły EURUSD poniżej 1,09. Eurodolarowi nie sprzyjał ani klimat w Europie (wciąż brak rozwiązania kwestii greckiej, duża wyprzedaż obligacji państw peryferyjnych strefy euro), ani seria pozytywnych niespodzianek w danych ze Stanów Zjednoczonych (zamówienia na dobra trwałe, koniunktura konsumencka, sprzedaż nieruchomości na rynku pierwotnym). Dziś chwila oddechu - pusty kalendarz sprzyja pewnemu odreagowaniu wczorajszych ruchów.

EURUSD technicznie

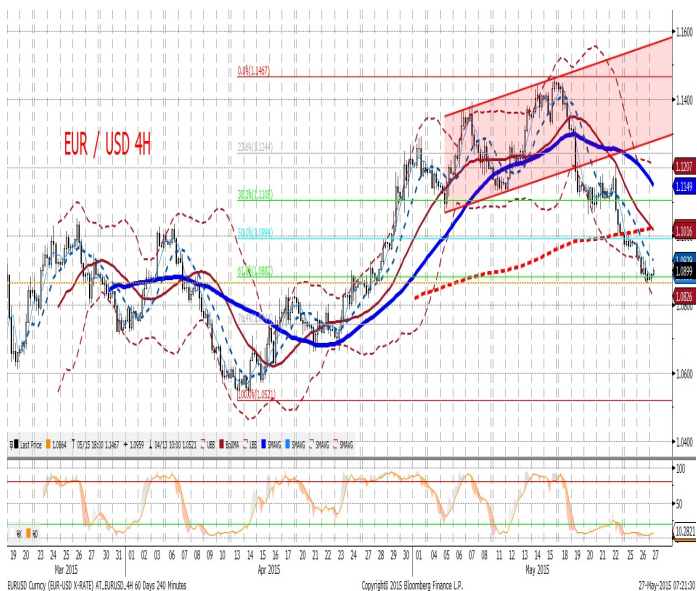
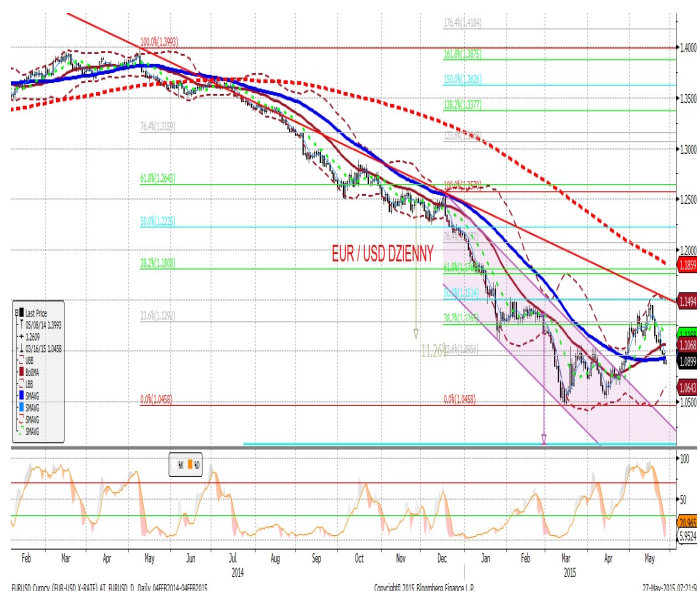
Dalszy, umiarkowany spadek kursu EURUSD. Pokonana została MA55 na dziennym (dzisiejsza świeca otworzyła się już poniżej tego poziomu). W ciągu dnia kurs walczył (na razie nieskutecznie) z Fibo 38,2%. Jest to już jedyne ważne wsparcie przed minimum lokalnym 1,0521, co daje na tyle dużą przestrzeń do zysku, że jesteśmy w stanie zaakceptować dzisiaj drobną korektę wzrostową. Pozostawiamy pozycję short z S/L na poziomie 1,1090 (ponad MA30 na dziennym).

Wsparcie	Opór
1,0882	1,1971
1,0521	1,1763
1,0000	1,1577

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

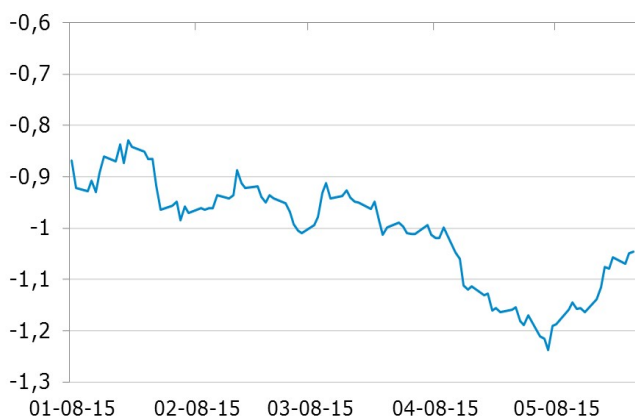
Złoty osłabiał się wczoraj przy powrocie do gry inwestorów zagranicznych (maksimum w okolicach 4,15). Nie sam powrót był jednak ważny dla złotego, lecz kolejne komentarze spływające na rynek: agencje ratingowe sugerujące możliwość (przyszłej) obniżki perspektywy ratingu, nowe raporty banków inwestycyjnych, które ze status quo „nic się nie stało” nagle skrzyły w kierunku ryzyka i niedowierzania polskich aktywów. Losy złotego przypiętował najnowszy sondaż, w którym z dużą przewagą zwyciężył PiS a PO uplasowało się ex aequo z planowaną partią Kukiza. Złotemu nie pomogły także lepsze dane z USA. Obraz na dziś to przede wszystkim znacząco inny konsensus polityczny inwestorów dla Polski (będzie gorzej vs jakoś to będzie) plus dokonane już zmiany pozycjonowania części inwestorów. Naszym zdaniem perspektywa dla złotego powoli mogą się rysować w jaśniejszych barwach (największy strach mija/jest zdyskontowany). Dziś ZBP ogłosi propozycję ws kredytów frankowych.

EURPLN technicznie

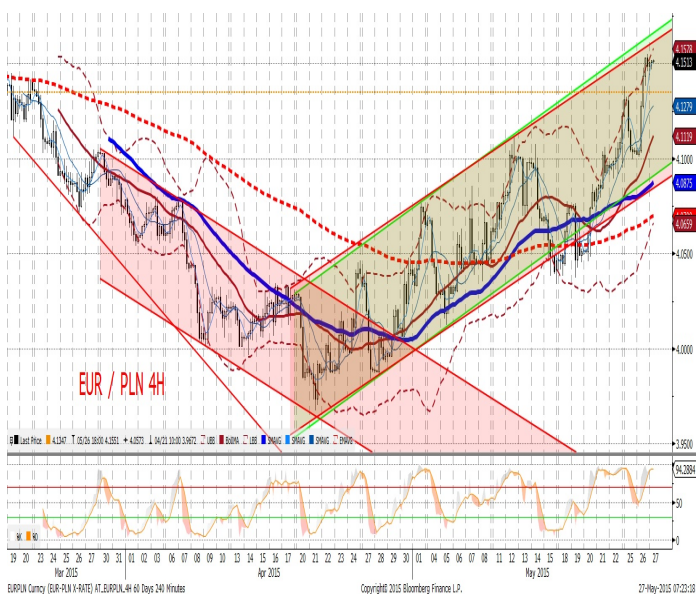
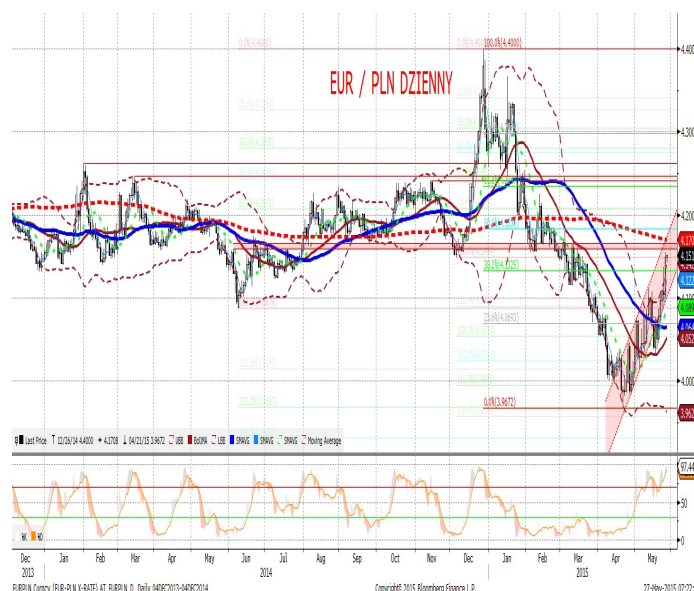
Złoty wczoraj znacznie osłabiał się, przez co dzisiaj kurs EURPLN wynosi już ponad 4,15. Jesteśmy już blisko górnych granic kanałów na 4H i dziennym. Ponad nami znajduje się szeroki na dwie figury gęszcz oporów (między 4,1550, a 4,1750). Postaramy się wyprzedzić potencjalną dywegencję na 4H i zagramy na korektę w trendzie wzrostowym. Liczymy także na odbicie we wspomnianym obszarze oporów. Wchodzimy short po 4,1525 ze S/L na poziomie 4,1720 i T/P ustawionym na 4,1060.

Wsparcie	Opór
4,0679	4,2347
4,0000	4,1983
3,9672	4,1707

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
1Y	1.70	1.73
2Y	1.86	1.91
3Y	1.97	2.00
4Y	2.14	2.17
5Y	2.32	2.35
6Y	2.30	2.33
7Y	2.56	2.60
8Y	2.63	2.67
9Y	2.69	2.73
10Y	2.74	2.79

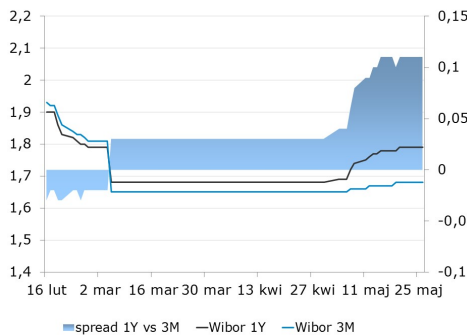
depo	BID	ASK
ON	0.80	1.10
1M	1.43	1.63
3M	1.49	1.94

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.67	1.71
3x6	1.68	1.72
6x9	1.70	1.74
9x12	1.74	1.78

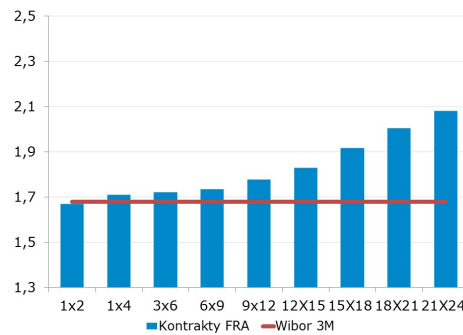
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1279
USD/PLN	3.7898
CHF/PLN	3.9864

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0871
EUR/JPY	133.84
EUR/PLN	4.1478
USD/PLN	3.8151
CHF/PLN	4.0048

WIBOR 3M i 1Y



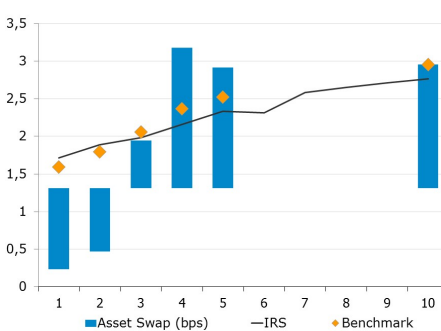
WIBOR 3M i stawki FRA



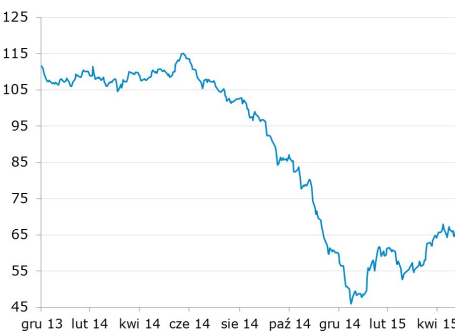
IRS 5Y i 2Y



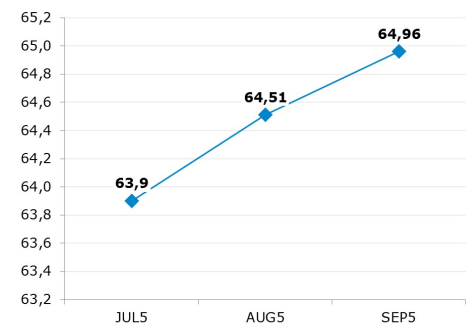
Asset swap i IRS



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.