mBank.pl

28 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 trwałe 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	93
28.05.2015 CZWARTEK							
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	maj		103.5	103.7	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.05		270	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. Kolejny spokojny dzień. W strefie euro zostaną opublikowane wskaźniki koniunktury Komisji Europejskiej – podobnie, jak w przypadku wcześniej publikowanych indeksów ZEW, PMI i Ifo, można spodziewać się nieznacznego spadku wskaźnika. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy cotygodniowe dane z rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kaszuba (NBP): Prezes NBP Marek Belka zamierza kontynuować swoją misję.
- Radziwiłł (MF): Jest szansa, aby wzrost PKB na poziomie 3,5 proc. utrzymał się w II kw.
- USA: Zanotowano spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA. Indeks wyrównany sezonowo zniżkował w tygodniu zakończonym 22 maja o 1,6 proc.

Decyzja RPP (03.06.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.589	-0.006
USAGB 10Y	2.153	0.011
POLGB 10Y	2.939	0.129

Dotyczy benchmarków Reuters

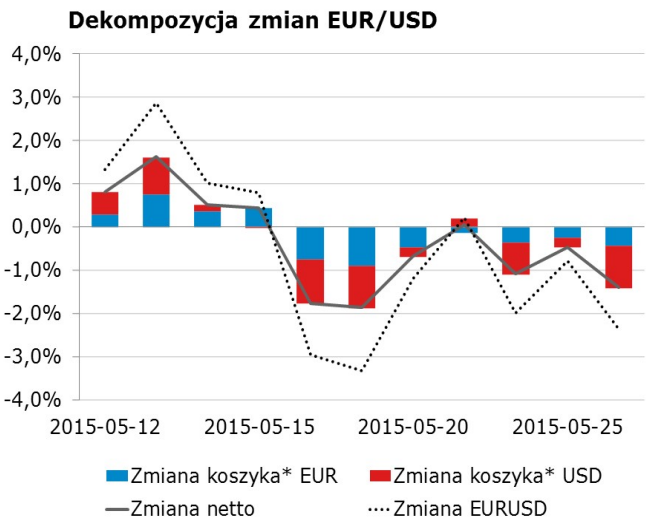
EURUSD fundamentalnie

EURUSD wczoraj od rana zmierzał na spokojnym rynku w kierunku przełamania 1,0820, jednak marsz ten został przerwany przez informację jakoby Grecja była właśnie w trakcie wykuwania nowego porozumienia z kredytodawcami. Łyżkę dziegciu dołożył fakt, że była to informacja ze źródeł greckich. Kolejną stwierdzenie tychże kredytobiorców, że do zawarcia porozumienia droga jeszcze daleka. Tym niemniej kurs EURUSD zdołał wzrosnąć a dziś rano startuje powyżej 1,09. Informacja, że rozmowy trwają i jest jakikolwiek postęp nie jest informacją nową, niemniej w krótkim terminie optyka przesunęła się z defaultu do postępu, co nie mogło pozostać negatywne bez względu na ciężar „newsa". Dziś na celowniku kolejne informacje z amerykańskiego rynku pracy. Oczekiwania na podwyżki stóp zaczynają znów się rozpędzać, co powinno wspierać dolara. Nadal uważamy, że EURUSD powinien kierować się niżej.

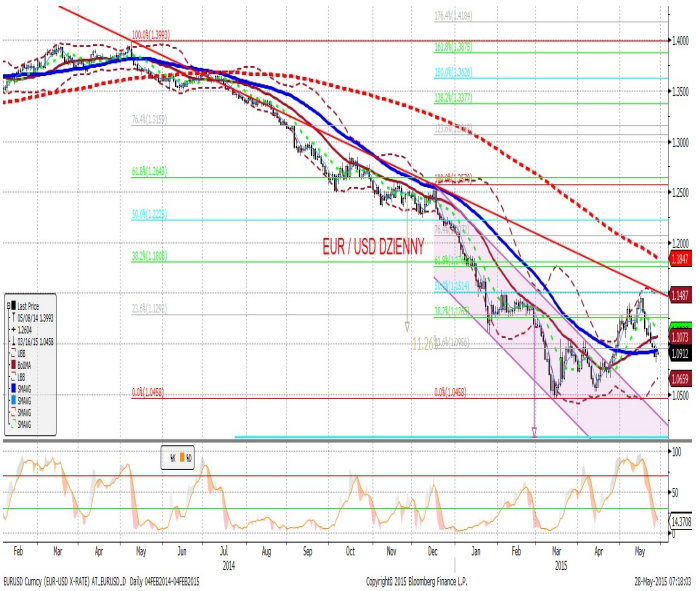
EURUSD technicznie

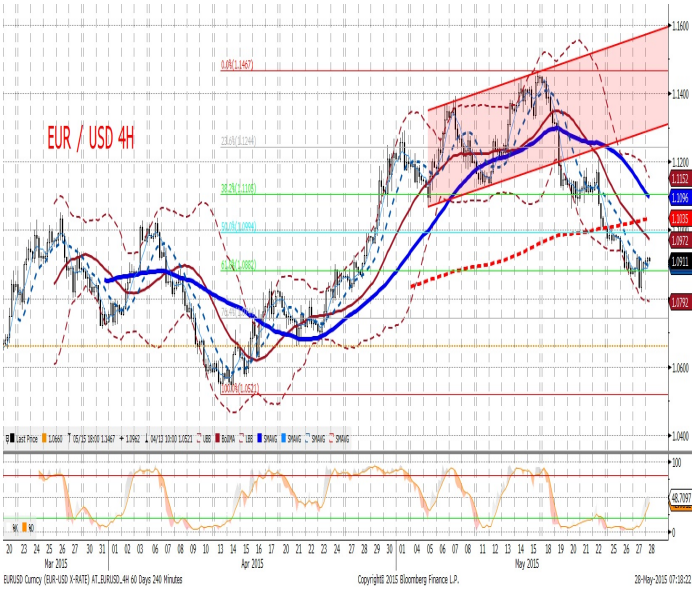
EURUSD zaatakował wczoraj granicę 1,08 (minimum dnia wyniosło 1,0819), ale na koniec powrócił ponad 1,09. Oznacza to, że wciąż nie pokonaliśmy Fibo 38,2% na 4H. Wzrost dodatkowo uformował tam dywergencję. Znajdujemy się jednak wciąż poniżej MA55 na dziennym i chociaż rozpoczęta wczoraj korekta wzrostowa może jeszcze potrwać, to spodziewamy się po niej dalszego ruchu w dół. Pozostawiamy pozycję short, S/L przesuwamy na 1,1110.

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



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





EURPLN fundamentalnie

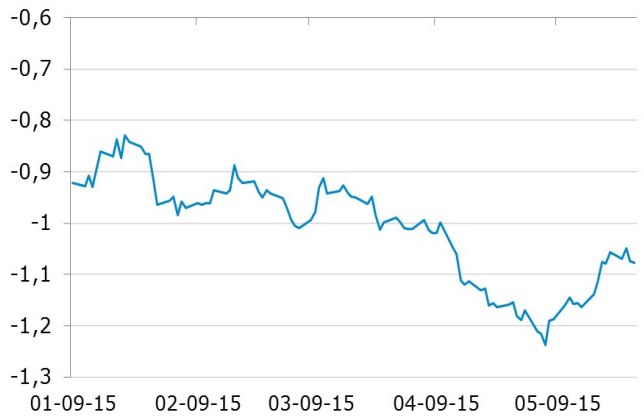
EURPLN odrobił wczoraj połowę strat z wtorku i zakończył dzień nieco ponad 2 gr poniżej poziomu otwarcia, w okolicy 4,1250. Złotemu pomógł powrót kapitału na rynek obligacji i akcji, a także dość łagodne i niezbyt kosztowne propozycje Związku Banków Polskich w odniesieniu do kredytów frankowych. W godzinach popołudniowych dodatkowym źródłem wahań była, szybko zdementowana przez strony inne niż grecką, informacja na temat przygotowywanego porozumienia pomiędzy Grecją, a wierzycielami. Dzisiejszy dzień bez znaczących wydarzeń i pozycji w kalendarzu. Jakkolwiek podtrzymujemy opinię, że polskie aktywa wyceniane są obecnie z większą premią za ryzyko, nie oznacza to, że złoty nie może się umocnić. Ze wszystkich elementów konsensusu dotyczącego indukowanej słabości polskich aktywów, to właśnie FX jest najsłabszym jego elementem. Argumenty ekonomiczne (wzrost, dysparytet, napływ kapitału) pozostają w mocy.

EURPLN technicznie

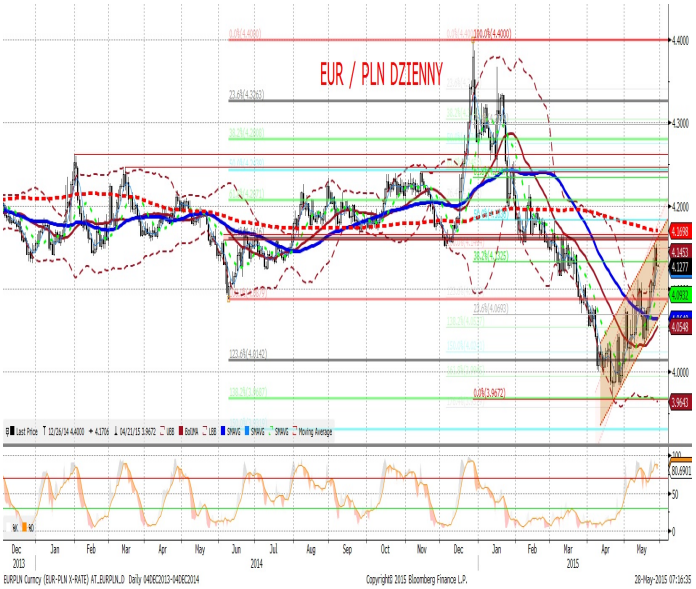
Wczorajszy spadek kursu spowodował, że nasza pozycje (short) znajduje się 250 tick ów na plusie. Skorygowało to tylko połowę wzrostu z wtorku – wciąż znajdujemy się w górnej części kanału wzrostowego na dziennym. Na wykresie 4H wykonuje się właśnie oczekiwana przez nas dywergencja. Wszystko to pozostawia jeszcze miejsce na spadek EURPLN, dlatego pozostawiamy pozycję short. Zlecenie S/L przesuwamy na 4,1560, a T/P na 4,1125.

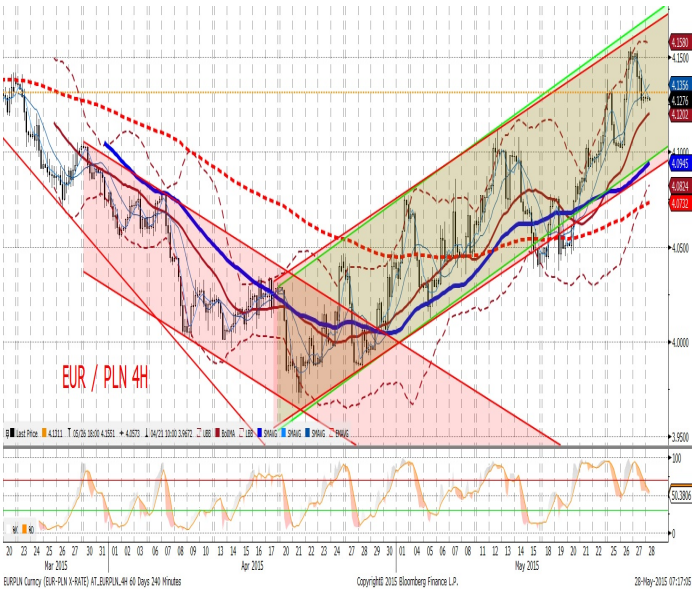
Wsparcie	Opór
4,0679	4,2347
4,0000	4,1983
3,9672	4,1707

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

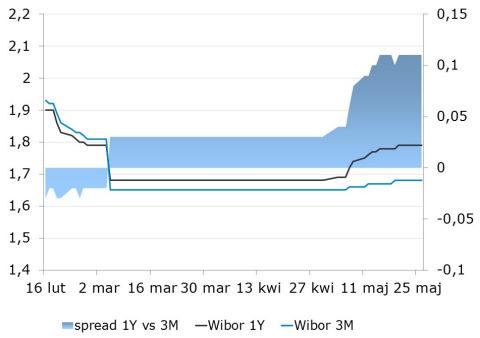
depo	BID	ASK
ON	0.80	1.10
1M	1.43	1.63
3M	1.49	1.94

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

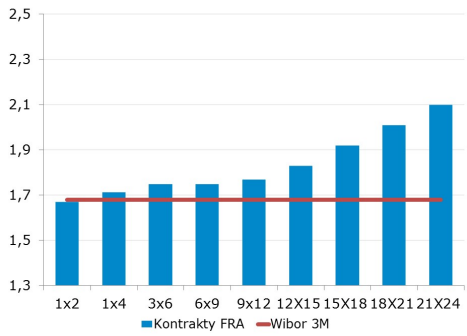
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1279
USD/PLN	3.7898
CHF/PLN	3.9864

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

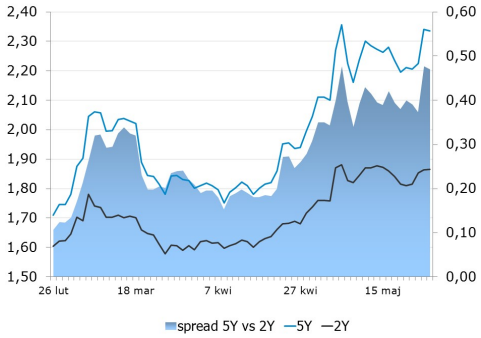
WIBOR 3M i 1Y



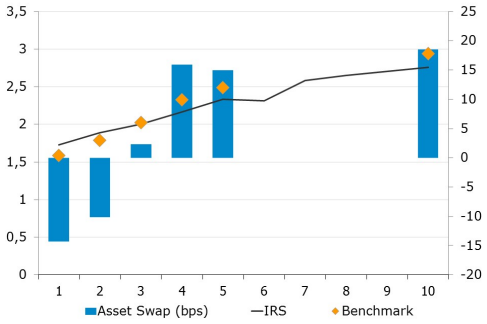
WIBOR 3M i stawki FRA



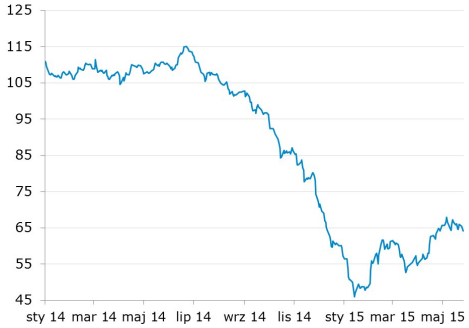
IRS 5Y i 2Y



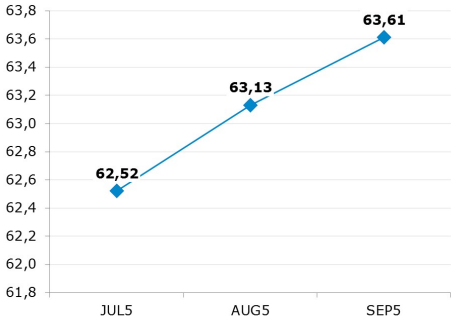
Asset swap i IRS



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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.