

29 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	93
28.05.2015 CZWARTEK							
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	maj		103.5	103.8 (r)	103.8
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.05		270	275 (r)	282
29.05.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI rdr (%)	kwi		0.6	2.3	0.6
8:00	GER	Sprzedaż detaliczna mdm (%)	kwi		1.0	-1.4 (r)	1.7
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostaną opublikowane szczegóły PKB za I kwartał. Obok możliwej rewizji odczytu flash w górę (do tej pory zdarzało się to w 50% przypadków) warto zwrócić uwagę na szczegóły odczytu. Wzrost w I kwartale był bowiem napędzany wciąż solidnym wzrostem konsumpcji, istotnie niższym wzrostem inwestycji (efekt bazy statystycznej z poprzedniego roku) i dużym dodatnim wkładem eksportu netto.

Gospodarka globalna. W strefie euro zostaną opublikowane dane o M3 w kwietniu – jak zwykle, warto przede wszystkim zwrócić uwagę na dane na temat akcji kredytowej. W Stanach Zjednoczonych kalendarz rozpoczyna się od rewizji PKB za I kwartał. Ze względu na znacznie większy ujemny wkład eksportu netto (strajki w portach na Zachodnim Wybrzeżu i mocniejsze odbicie importu po nich) odczyt PKB powinien zostać zrewidowany w okolice -1%. Dane o koniunkturze (Chicago PMI i finalny odczyt wskaźnika sentymentu konsumenckiego U. Michigan) z kolei powinny pokazać nieznaczny poprawę nastrojów w amerykańskiej gospodarce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Sytuacja strefy euro sprawia, że nie należy się spieszyć z wejściem do niej.
- KE: Wskaźnik nastrojów w gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w maju 2015 r. wyniósł 98,5 pkt. wobec 100,0 pkt. w kwietniu 2015 r.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła do 282 tys. z 275 tys. tydzień wcześniej po korekcie.
- MFW: Grecja zostanie pozbawiona finansowania, jeśli nie zapłaci należnej raty. Szefowa MFW Christine Lagarde powiedziała wkrótce potem, że wyjście Grecji ze strefy euro „jest możliwe”.

Decyzja RPP (03.06.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.530	-0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.137	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.957	-0.004
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

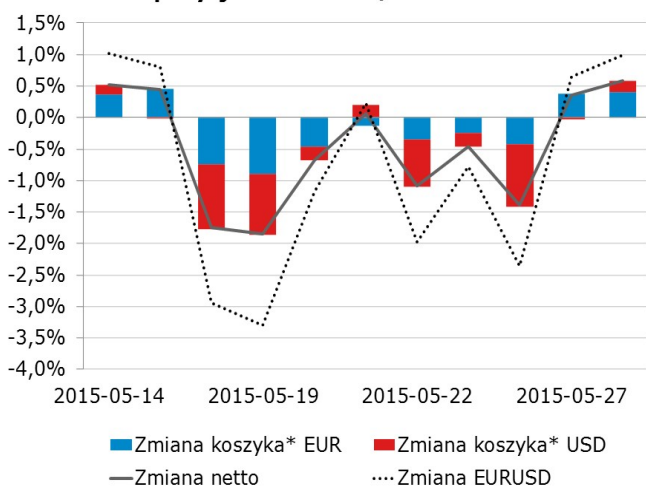
EURUSD kontynuował wczoraj wzrosty, sięgając 1,097 w godzinach wieczornych. Trudno wskazać konkretny powód dla takiego ruchu – umocnienie EURUSD wydarzyło się przy pustym kalendarzu i bez przełomowych informacji. Wspólnej walucie mogły wprowadzić pomóc sygnały o kontynuacji rozmów w sprawie Grecji (przynajmniej trwają, a MFW potwierdza, że Grecja może kupić kilka tygodni czasu, przesuwając wszystkie czerwcowe płatności na koniec miesiąca), ale tego rodzaju sygnały pojawiały się już wcześniej. Być może zdecydowały czynniki techniczne (odbicie EURUSD od jednego z ważnych poziomów, zasłużona korekta na indeksach dolarowych). Dziś do gry powrócą dane – choć rewizja PKB w USA dotyczy (z perspektywy rynków) zamierzczłej przeszłości, reakcja w przypadku negatywnej niespodzianki jest całkiem możliwa.

EURUSD technicznie

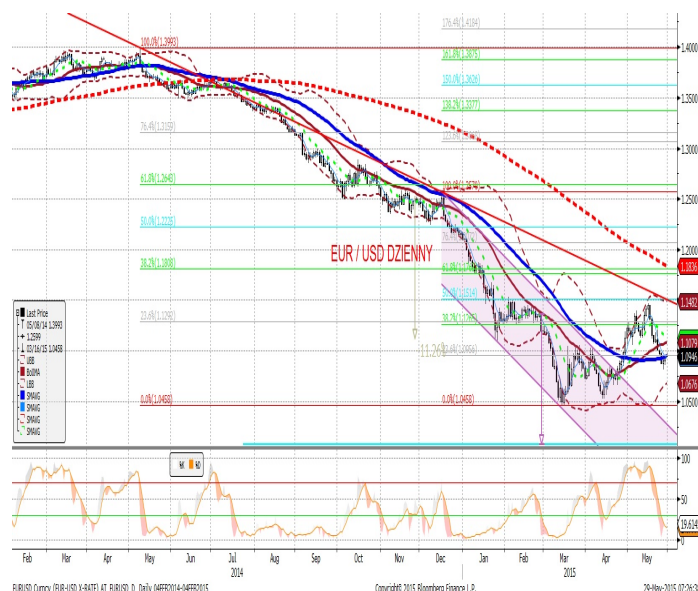
EURUSD nie powrócił wczoraj poniżej Fibo 61,8% (1,0882). Znajdujemy się już ponad górną granicą kanału spadkowego na 4H. Aktualnie walczymy z MA55 na dziennym – przejście powyżej tego poziomu byłoby istotnym sygnałem odwrócenia trendu spadkowego. Wprowadzić dywergencja na 4H już się zrealizowała, ale nie widzimy już silnych przesłanek do ataku na 1,05 w najbliższym czasie. Zamykamy pozycję short po 1,0949, co oznacza 38 ticków zysku.

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

EURPLN znów powtórzył wzorzec ze środy umacniając się w godzinach nocnych i porannych, a następnie osłabiając (nie pomogły nieco gorsze dane z USA). Nieoczekiwane umocnienie przyszło także wcześniej rano, jeszcze w sesji azjatyckiej (4-5rano) i dzięki niemu dziś kurs startuje spomiędzy 4,12 i 13. Dziś uwaga rynków będzie skupiona na danych o PKB (10:00), które powinny potwierdzić odczyt flash. Ważne będą także publikacje ze strefy euro (M3, również o 10:00) oraz seria odczytów z USA (drugi odczyt PKB, Chicago PMI, sentyment konsumentów Michigan). Lepsze M3 ze strefy euro to przeszkoda dla mocniejszego PLN (relatywne osłabienie do EUR); tak samo lepsze dane z USA, gdyż obecnie równowaga odnośnie podwyżki stóp w USA znajduje się znów na ostrzu noża.

EURPLN technicznie

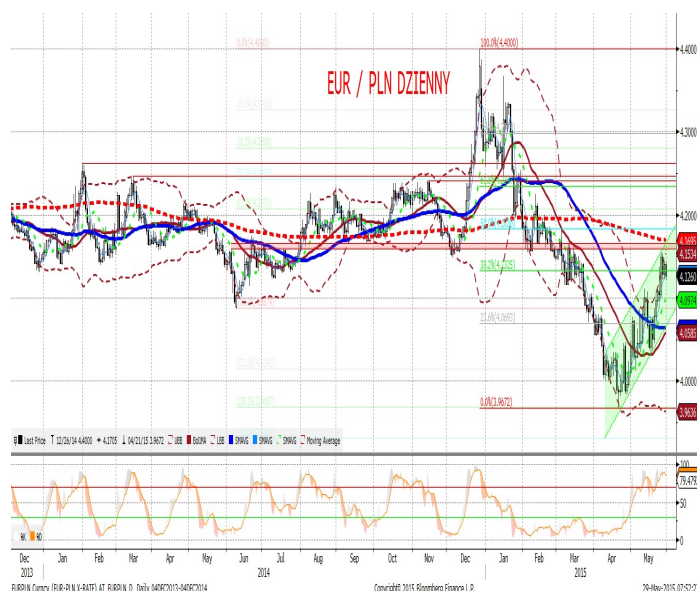
Kurs walczy z MA30 na wykresie 4h, momentum wzrostowe słabnie. Kanał, w którym znajduje się kurs sugeruje możliwość zejścia nawet do 4,07 (momentum wzrostowe wyczerpuje się także na interwale dziennym). Pozostawiamy S/L na poziomie 4,1560 i będziemy próbować zamknąć pozycję na poziomie 4,1010 (nie gramy pełnego, wyznaczonego przez nas zasięgu ze względu na ryzyko, że kurs może utknąć w okolicach maksimum/minimów lokalnych).

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

Czynnik krajowy* w EURPLN

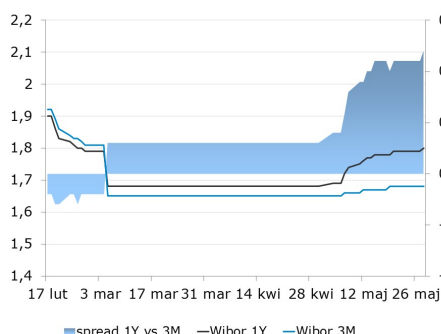


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

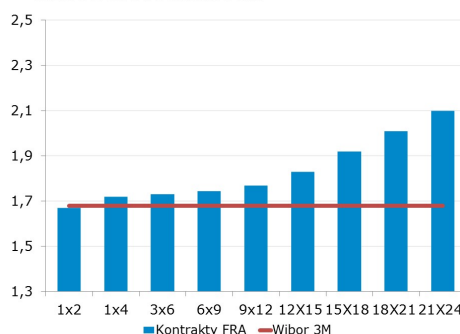


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.74	ON	1.00	1.30	EUR/PLN	4.1419
2Y	1.86	1.91	1M	1.38	1.58	USD/PLN	3.7858
3Y	1.97	1.99	3M	1.48	1.68	CHF/PLN	4.0014
4Y	2.13	2.16					
5Y	2.28	2.31	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.40	2.44	1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.0947
7Y	2.52	2.56	1x4	1.66	1.72	EUR/JPY	135.61
8Y	2.59	2.63	3x6	1.67	1.73	EUR/PLN	4.1385
9Y	2.65	2.69	6x9	1.69	1.75	USD/PLN	3.7806
10Y	2.70	2.74	9x12	1.71	1.77	CHF/PLN	4.0121

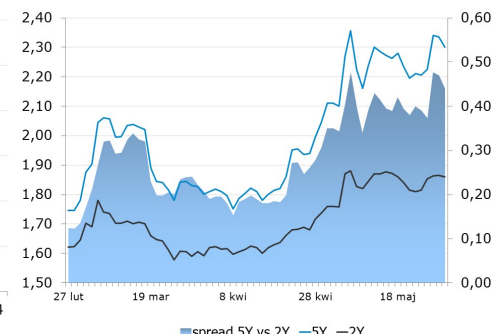
WIBOR 3M i 1Y



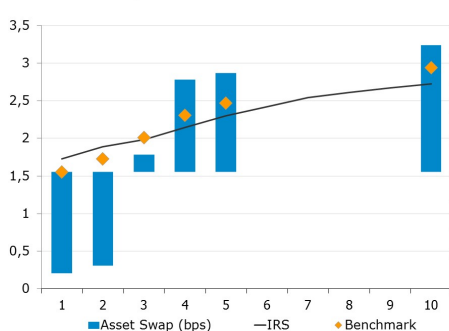
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



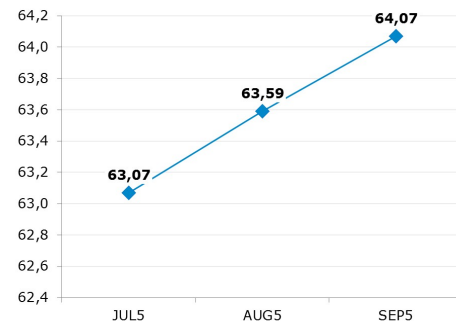
Asset swap i IRS



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.