mBank.pl

3 czerwca 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		
01.06.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	maj	53.4	53.5	54.0	52.4
9:50	FRA	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	maj		49.3	49.3	49.4
9:55	GER	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	maj		51.4	51.4	51.1
10:00	EUR	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	maj		52.3	52.3	52.2
14:00	GER	CPI r/r (%)	maj		0.7	0.5	0.7
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	kwi		0.2	0.5 (r)	0.0
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	kwi		0.3	0.0	0.4
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	maj		52.0	51.5	52.8
02.06.2015 WTOREK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	maj		6.4	6.4	6.4
11:00	EUR	CPI r/r (%)	maj		0.2	0.0	0.3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	kwi		-0.1	2.2 (r)	-0.4
03.06.2015 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach *final* (pkt.)	maj		51.6	51.6	
9:55	GER	PMI w usługach *final* (pkt.)	maj		52.9	52.9	
10:00	EUR	PMI w usługach *final* (pkt.)	maj		53.3	53.3	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	kwi		11.3	11.3	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi		0.3	-0.8	
	POL	Decyzja RPP (%)	cze	1.50	1.50	1.50	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	cze		0.05	0.05	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	maj		200	169	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	maj		57.0	57.8	
04.06.2015 CZWARTEK							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	cze		0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.05			282	
05.06.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	kwi		0.5	0.9	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	maj		227	223	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	maj		5.4	5.4	
14:30	USA	Zarobki godzinowe r/r (%)	maj		2.2	2.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczyna się od publikacji finalnych indeksów PMI w strefie euro – jak zwykle, warto przede wszystkim zwrócić uwagę na odczyty z poszczególnych państw bloku, zwłaszcza z jego peryferiów. Publikowane następnie przez Eurostat dane ze sfery realnej (stopa bezrobocia, sprzedaż detaliczna) mają już tylko znaczenie historyczne, dotyczą bowiem kwietnia, niemniej jednak powinny pokazać stabilizację sytuacji na rynku pracy i wzrost wydatków europejskich konsumentów. W godzinach popołudniowych decyzję w sprawie polityki pieniężnej opublikuje Europejski Bank Centralny (czytaj więcej w sekcji analiz). W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem danych ADP i ISM poza przetwórstwem przemysłowym, które uczestnikom rynku pozwolą na skalibrowanie oczekiwań na piątkowe dane z rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Deficyt budżetu państwa po kwietniu wyniósł 16 693,090 mln zł wobec 16 700,4 mln zł szacowanego wcześniej.
- GER: Stopa bezrobocia w maju, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,4 proc. wobec również 6,4 proc. miesiąc wcześniej.
- USA: Zamówienia w przemyśle w kwietniu spadły mdm o 0,4 proc. Analitycy oczekiwali, że zamówienia spadną o 0,1 proc. mdm.

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	0.545	0.014
USAGB 10Y	2.259	0.005
POLGB 10Y	3.005	0.011

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP – polityka pieniężna bez zmian

Dziś RPP nie zmieni stóp procentowych (decyzja we wczesnych godzinach popołudniowych). Jednocześnie, można spodziewać się, że zarówno komunikat po posiedzeniu, jak i konferencja prasowa prezesa Belki, będą mieć optymistyczny wydźwięk. Członkowie Rady mogą zwrócić uwagę na zawrócenie inflacji i podkreślić trafność decyzji o zakończeniu cyklu. Powinno też być sporo optymistycznych komentarzy o ożywieniu gospodarczym.

Dziś decyzja EBC – bank będzie unikać nadmiernego optymizmu

Dziś decyzję ogłosi EBC (13:45 decyzja, 14:30 konferencja). Głównym punktem konferencji będzie ogłoszenie najnowszych projekcji, które zostaną podniesione (bezpieczniejsze wydają nam się zmiany dotyczące lat 2016 i 2017, a nie 2018). Nie wydaje nam się jednak, że już na tym etapie EBC może zaryzykować bardzo optymistyczne podejście. Rynki finansowe są obecnie bardzo wrażliwe (wczorajsza reakcja po inflacji) z uwagi na pozycjonowanie i negative convexity większości papierów dłużnych (małe zmiany rentowności rozsadzają wewnętrzne modele zarządzania ryzykiem stopy procentowej). Nadmierny optymizm może niweczyć postęp w oddłużaniu peryferiów. Niestety, to jest właśnie ten moment, kiedy ex ante utrzymywanie integralności strefy euro stoi w sprzeczności z zarządzaniem oczekiwaniami w zakresie wypełniania celu inflacyjnego (zwracamy uwagę, że wzrost rynkowych oczekiwań inflacyjnych to z punktu widzenia obsługi długu coś dokładnie odwrotnego do wzrostu inflacji). Czynnikiem neutralizującym wzrosty rentowności będzie zapewnienie, że QE będzie implementowane do końca, czyli do września 2016, oraz będzie bardziej elastyczne (czekamy na detale).

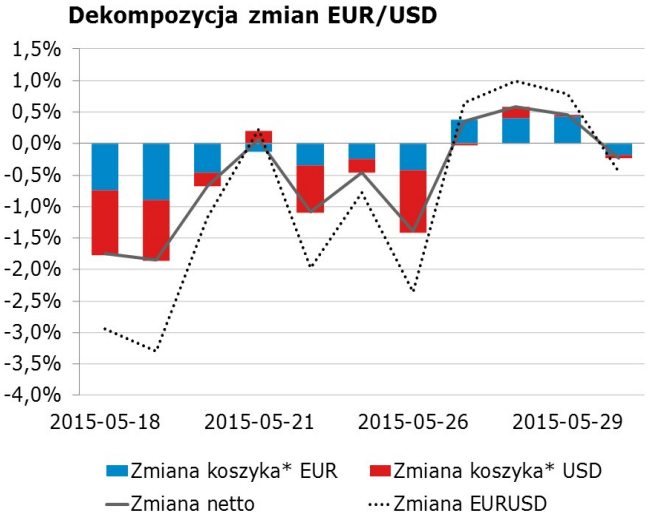
EURUSD fundamentalnie

Potężny wzrost EURUSD (trzeci największy w okresie post-kryzysowym) - kurs w ciągu dnia dotarł do poziomu 1,12 (zaczynając poniżej 1,0930!) i zamknał się na 1,1150. Pierwszą falę umocnienia euro wywołała duża pozytywna niespodzianka w danych inflacyjnych (wzrost inflacji bazowej w maju aż o 0,3 p.proc.), ale kluczowym katalizatorem wzrostu EUR okazały się kolejne informacje na temat zbliżającego się porozumienia Grecji z wierzycielami. Choć te zostały błyskawicznie zdementowane, fala zleceń S/L i odwijania pozycji short w EURUSD doprowadziła do brutalnego wzrostu kursu. W tandemie ze wzrostem EURUSD gwałtowanie zawęził się dysparytet na stopach procentowych (rentowność 10-letnich Bundów wzrosła o 18 pb, ruch na analogicznym fragmencie krzywej w Stanach to „zaledwie" 8 pb). Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem oczekiwania na sygnały dotyczace Grecji i wsłuchiwania się w słowa M.Draghiego (będzie zapewne tonował wzrosty rentowności i euro).

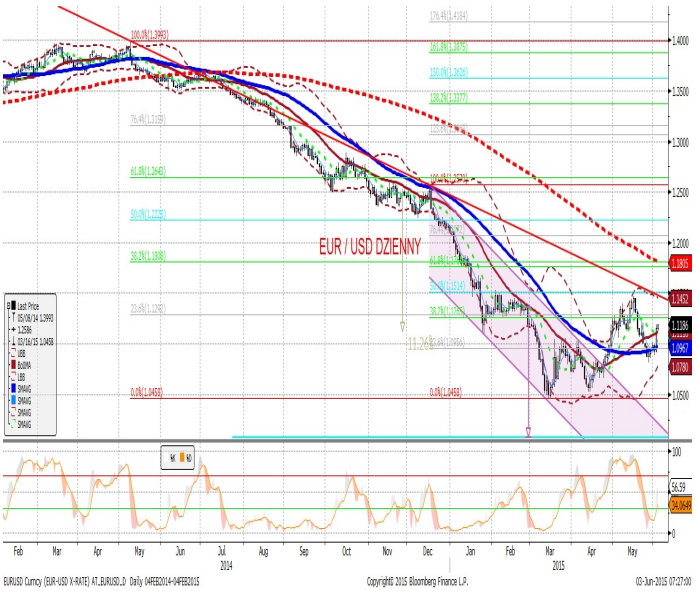
EURUSD technicznie

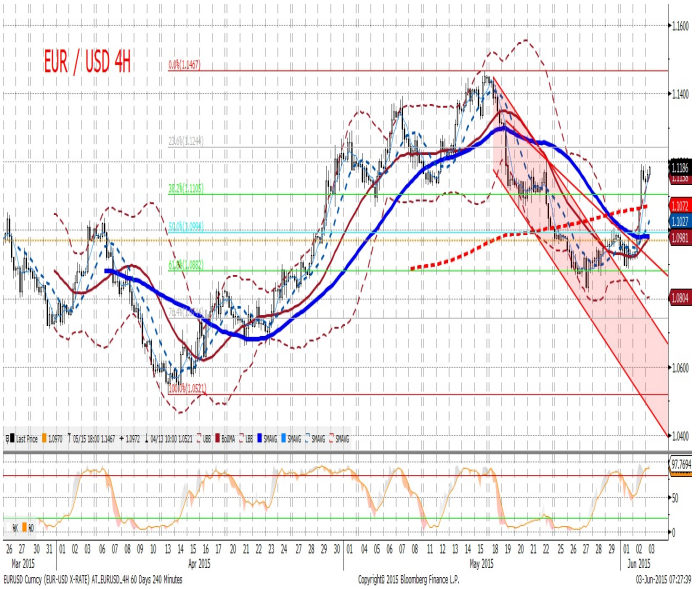
EURUSD opuścił okolice 1,09 – 1,10 znacznie wybijając się w górę. Nasza pozycja złapała S/L notując 78 ticków straty. Kolejne opory nie stanowiły większego problemu, ich przebicie napędzało kolejne wzrosty (widać to wyraźnie na wykresie 4H). Kurs zatrzymał się dopiero przed 1,12, ale ostatnie czterogodzinne świece wskazują, że może nastąpić kolejny atak na ten poziom. Wzrost może wprawdzie tracić impet, ale nie widać jeszcze sygnałów jego końca. 40 ticków nad nami znajduje się Fibo 61,8%, a następnym oporem są dopiero maksima lokalne z maja (1,1467), które zbiegają się z bardzo długim trendem spadkowym na dziennym. Wchodzimy long po 1,1182 z S/L na poziomie 1,1050 oraz szerokim T/P – 1,1430.

Wsparcie	Opór
1,0882	1,1971
1,0521	1,1763
1,0000	1,1467



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





EURPLN fundamentalnie

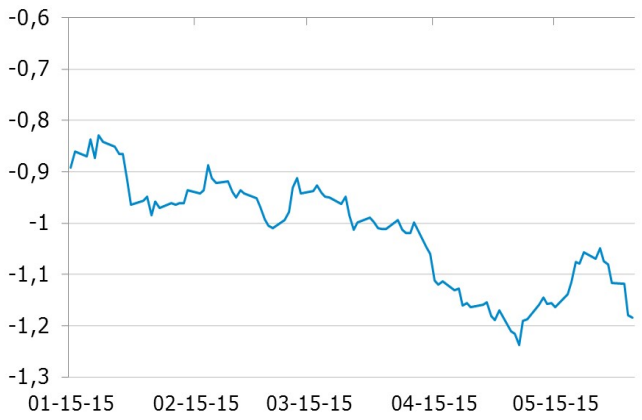
Biorąc pod uwagę wczorajszą akcję cenową na EURUSD, EURPLN pozostawał wczoraj bardzo stabilny utrzymując się w przedziale 4,11-14. Po raz pierwszy od dłuższego czasu złoty (czego nie można powiedzieć o forincie, czy lirze tureckiej) nie osłabił się do EUR w reakcji na wzrosty tejże waluty; być może wynika to z faktu, że obligacje i giełdy wyprzedały się już wcześniej. Biorąc pod uwagę kolejny, bardzo gwałtowny ruch na rentownościach (w górę) na rynkach bazowych pozostawalibyśmy sceptyczni odnośnie wnioskowania, że złoty nie rusza się z uwagi na fundamenty polskiej gospodarki (przy wyprzedażach takie informacje mają małe znaczenie). Pozostaje jeszcze wytłumaczenie alternatywne: być może wyceny polskiego długu i spółek są już bliskie neutralnych a więc lada moment kapitał zagraniczny znów popłynie na polski rynek. Tymczasem decyzję ogłosi dziś RPP (wcześniej ECB). Połączenie pewnie bardziej optymistycznego spojrzenia na gospodarkę oraz wizji inflacji zbliżającej się do zera na pewno nie będzie gołębim przekazem; RPP sama jednak zablokowała się kończącą się kadencją, a więc padające deklaracje nie będą wiążące (RPP przecież się zmienia w 2016 roku).

EURPLN technicznie

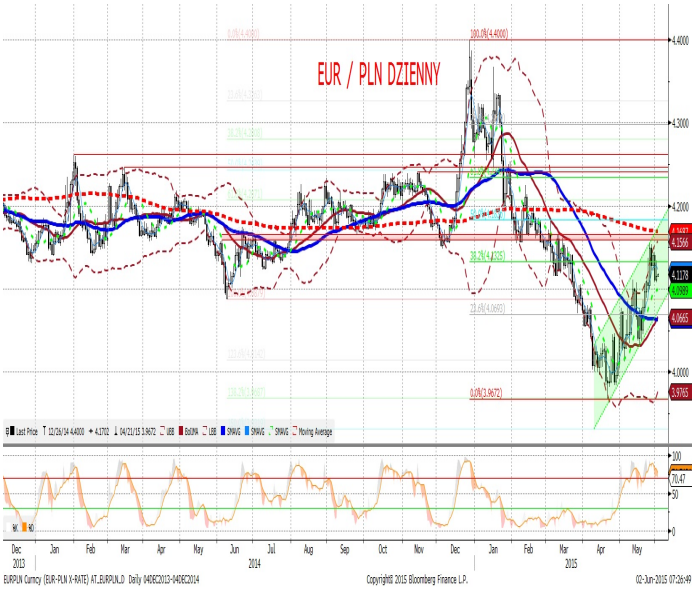
Niewielki wzrost kursu nie zniwelował jeszcze ostatnich spadków (chociaż w ciągu dnia zbliżyliśmy się do 4,14). Pomimo tego, zeszliśmy na wykresie 4H poniżej MA55, nie jest to jednak wyraźne przebicie tego wsparcia (ostatnio skutecznego). Wciąż jesteśmy w środku kanałów wzrostowych (na 4H i dziennym), przez co potencjalny zasięg ruchu jest zmniejszony. Pozostajemy poza rynkiem.

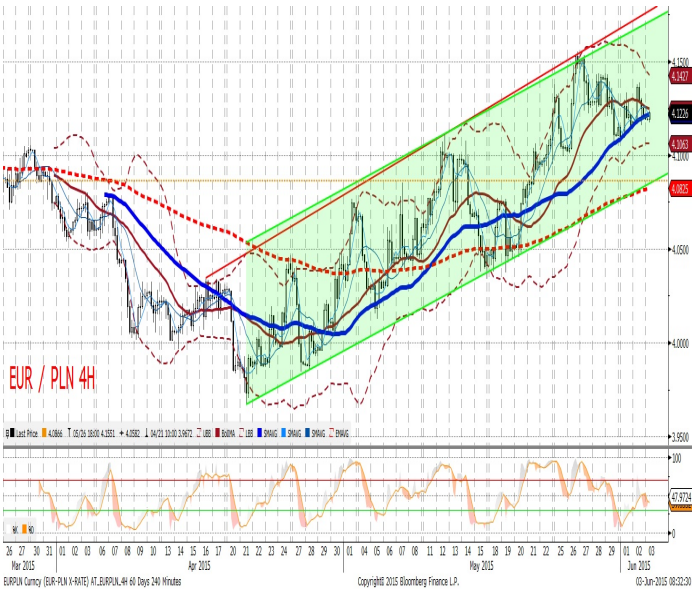
Wsparcie	Opór
4,0679	4,2347
4,0000	4,1983
3,9672	4,1707

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	1.72	1.75
2Y	1.91	1.96
3Y	2.02	2.05
4Y	2.19	2.22
5Y	2.35	2.38
6Y	2.48	2.51
7Y	2.62	2.66
8Y	2.70	2.74
9Y	2.76	2.80
10Y	2.80	2.84

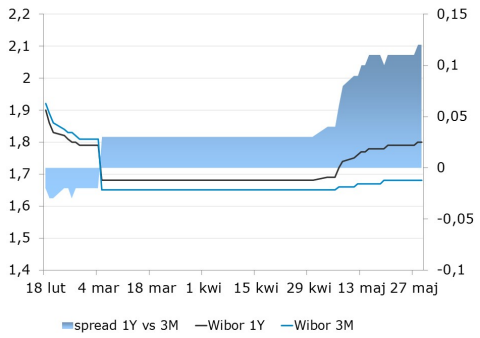
depo	BID	ASK
ON	1.24	1.54
1M	1.45	1.65
3M	1.40	1.60

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.66	1.72
3x6	1.68	1.74
6x9	1.70	1.76
9x12	1.76	1.81

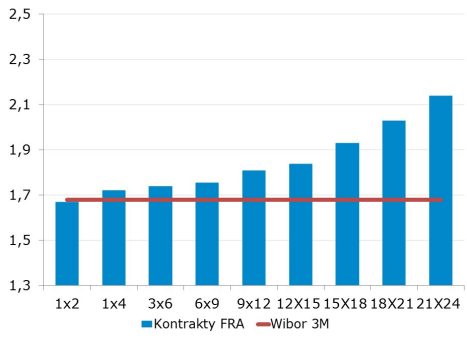
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1374
USD/PLN	3.7676
CHF/PLN	4.0019

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1151
EUR/JPY	138.43
EUR/PLN	4.1185
USD/PLN	3.6921
CHF/PLN	3.9552

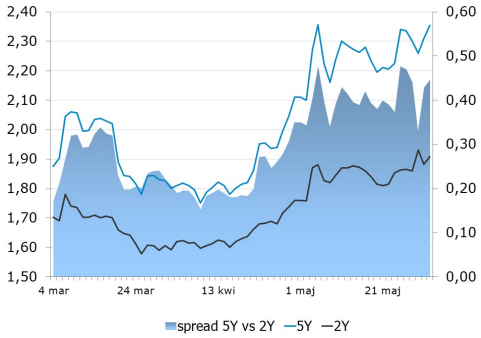
WIBOR 3M i 1Y



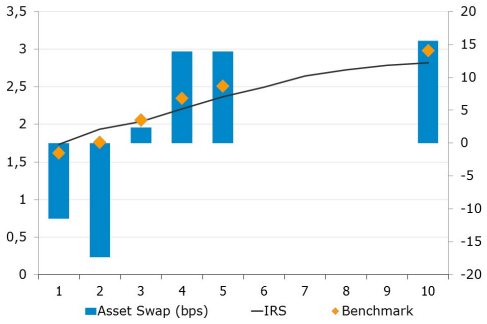
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

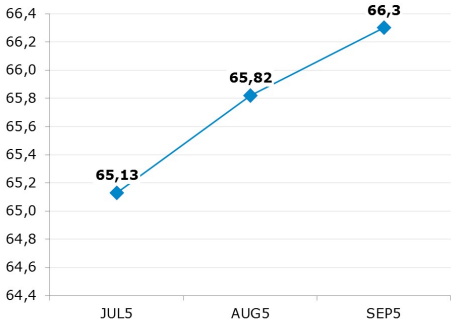


Asset swap i IRS



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.