

9 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		
08.06.2015 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.6	-0.4	0.9
8:00	GER	Eksport m/m (%)	kwi		-0.4	1.3 (r)	1.9
8:00	GER	Import m/m (%)	kwi		0.5	2.4	-1.3
09.06.2015 WTOREK							
9:00	CZE	Inflacja CPI r/r (%)	maj		0.6	0.5	
9:00	HUN	Inflacja CPI r/r (%)	maj		0.2	-0.3	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.4	0.4	
10.06.2015 ŚRODA							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
11.06.2015 CZWARTEK							
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj		6.0		
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)			1.1	0.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.05		278	284 (r)	276
12.06.2015 PIĄTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.4	-0.3	
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	maj	8.0	7.5	7.2	
14:30	USA	PPI m/m (%)	maj		0.4	-0.4	
16:00	USA	Wksa. koniun. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	cze		91.0	90.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczyna się od publikacji danych o inflacji z Czech i Węgier (we wtorek), które powinny pokazać dalszy wzrost inflacji, nam zaś pozwolą na doprecyzowanie prognozy inflacji na maj dla Polski. Późniejsze publikacje (finalne dane o PKB w strefie euro, handel hurtowy w USA) to trzeci garnitur i nie powinny przykuwać uwagi rynków.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kosiniak-Kamysz: W maju stopa bezrobocia powinna ukształtować się poniżej 11 proc. Pełne dane MPiPS przedstawi w środę.
- OECD: Wyprzedzający wskaźnik Composite Leading Indicator (CLI) w kwietniu 2015 r. wzrósł o 0,49 proc. rdr oraz o 0,11 proc. mdm i wyniósł 100,75 pkt. wobec 100,64 pkt. po rewizji ze 100,56 pkt. miesiąc wcześniej.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów (Sentix) w czerwcu spadł do 17,1 pkt. z 19,6 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (03.06.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.880	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.388	-0.020
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.167	0.008
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

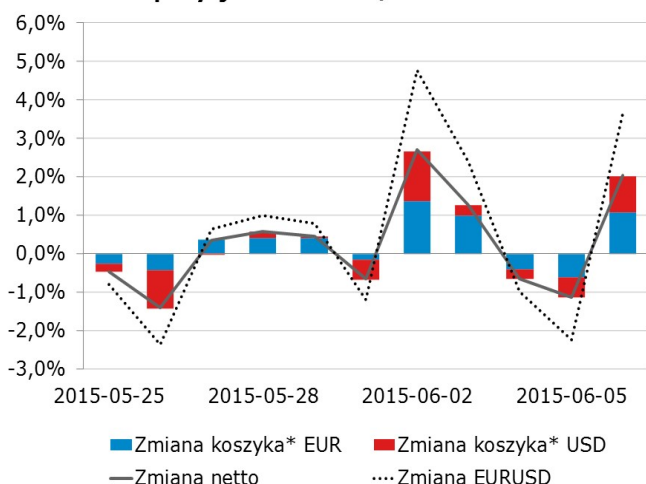
EURUSD z nawiązką odrobił wszystkie straty poniesione w piątek w następstwie publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy i przebił w godzinach nocnych poziom 1,13. Przy tak dużej zmienności (1,5 figury dziennie!) trudno jest wiązać jednodniowe zmiany z konkretnymi wydarzeniami - wczorajszy ruch wydarzył się w otoczeniu braku publikacji danych makro i braku nowych informacji na temat Grecji. Można go za to postrzegać jako część większej układanki, składającej się ze znanych korelacji - wyprzedzały obligacji (wzrosty rentowności były jednak niewielkie) i wejścia europejskich giełd w głębszą korektę (DAX ponad 10% od szczytu). Dziś dane makro nie zmieniają tego obrazu, a rynek zapewne pozostanie w reżimie podwyższonej zmienności.

EURUSD technicznie

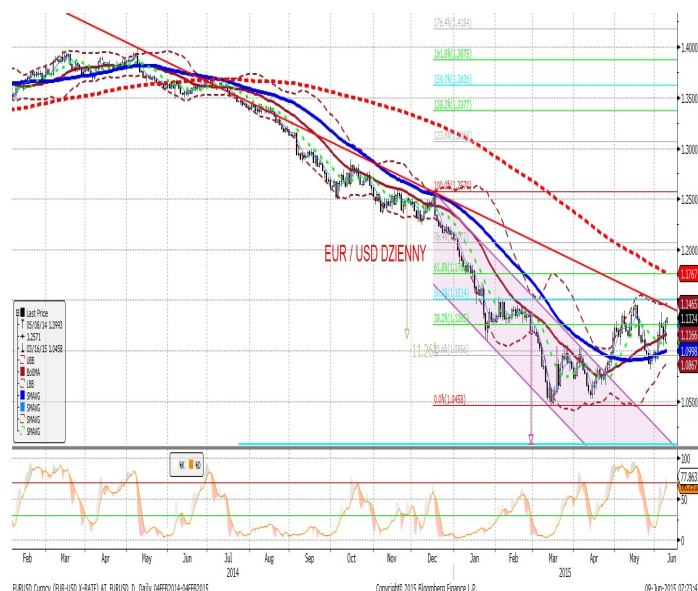
Tydzień na EURUSD rozpoczął się od wzrostu. Przełamany został (tym razem wyraźniej) poziom Fibo 38,2% na dziennym – zbliżamy się do MA30 na wykresie tygodniowym (1,1393). Średnia ta tworzy wraz z trendem na dziennym oraz maksimami lokalnymi z maja szerszy obszar oporów (ostatnie dwa w okolicach 1,1450). Dopiero ponad nim znajdują się 2-3 figury przestrzeni do wzrostu. Potencjalna korekta spadkowa wczorajszym ruchu w górę może natomiast zakończyć się w gęszczu wsparć na 4H – od 1,1205 (MA30) do 1,1033 (Fibo 61,8%). Pozostawia to mało miejsca na grę short, z drugiej strony nie jest to najlepszy moment na wejście long (spodziewamy się dzisiaj drobnej korekty).

Wsparcie	Opór
1,1033	1,1971
1,0819	1,1763
1,0521	1,1467

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Po relatywnie spokojnym starcie w okolicach 4,15-16, dalsza część sesji przyniosła monotoniczne osłabienie polskiej waluty. Osłabienie miało charakter regionalny (w zasadzie wszystkie waluty EURXXX rosły). Dodatkową przesłanką ku słabszej walucie był odbiegający od oczekiwań wynik wyborów w Turcji (konieczność formowania koalicji, złe doświadczenia inwestorów z poprzednimi rządami wielopartyjnymi, które szybko upadały). Wszystkie wymienione elementy ułożyły się w obraz ogólnej awersji do ryzyka (wzrosty EURUSD o nieznacznym charakterze to może być tylko to) podsycanej niepewnością odnośnie Grecji. Nie widać powodów, aby dzisiejszy obraz rynku wyglądał inaczej. Niemniej zwykle lokalnie wyższe poziomy zachęcają eksporterów do większej aktywności.

EURPLN technicznie

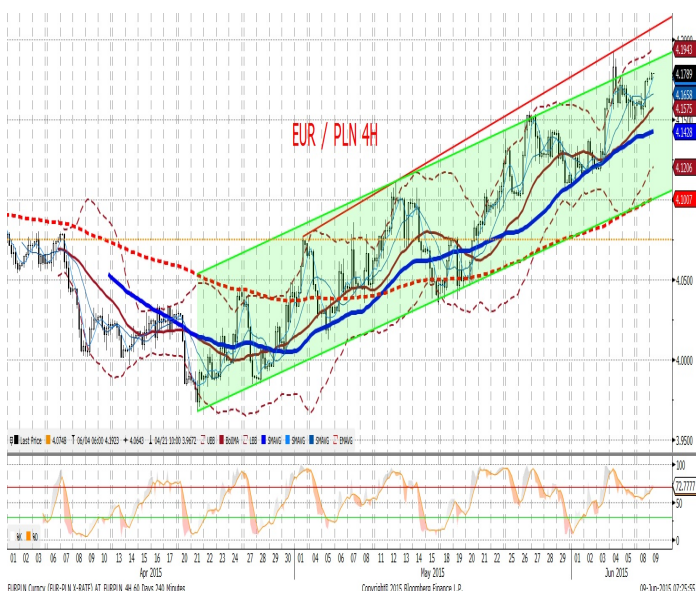
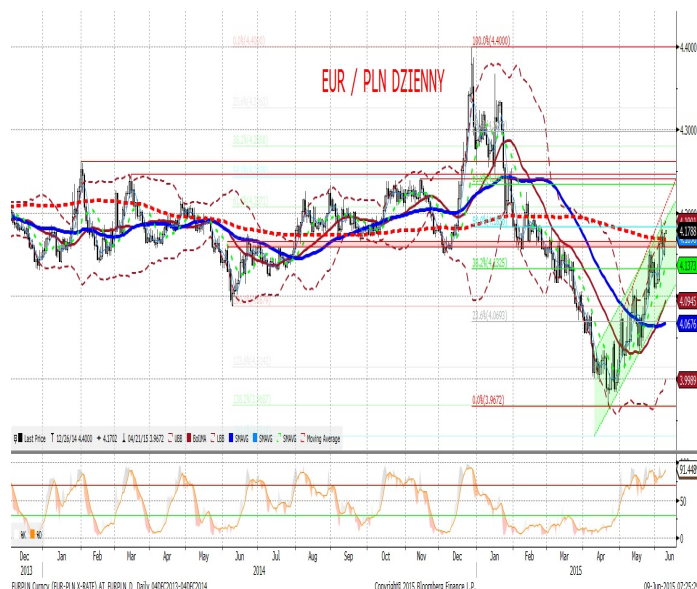
EURPLN przebił MA55 na tygodniowym i MA200 na dziennym przez co znów zbliża się do górnej granicy kanału na dziennym. Nawet jeżeli nie jesteśmy do końca przekonani gdzie dolna granica tego kanału znajduje się (bliżej 4,13 czy 4,10), pozostawia to wciąż sporą przestrzeń spadkową. Nie ma jednak sygnału do spadku, a potencjalna dywergencja na dziennym może działać przeciwko pozycji short. Zamknięcie powyżej MA200 na dziennym powinno oznaczać dalszy ruch w górę (wciąż w obrębie kanału), jednak o ograniczonym zasięgu. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,1400	4,2347
4,1000	4,1983
4,0344	4,1850

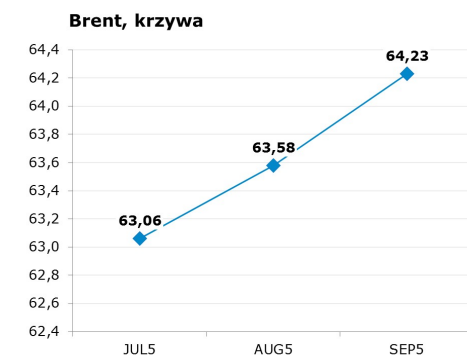
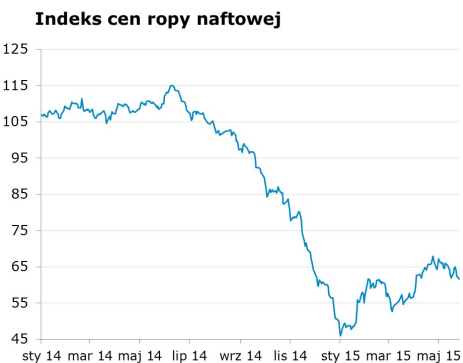
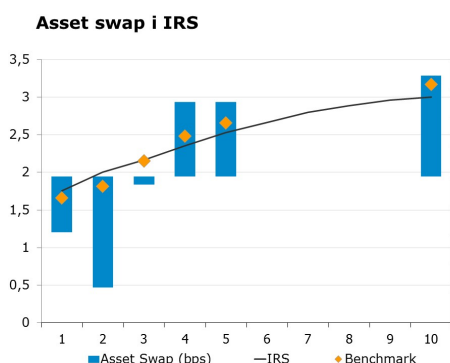
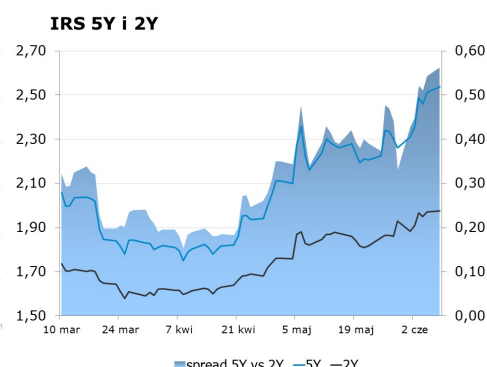
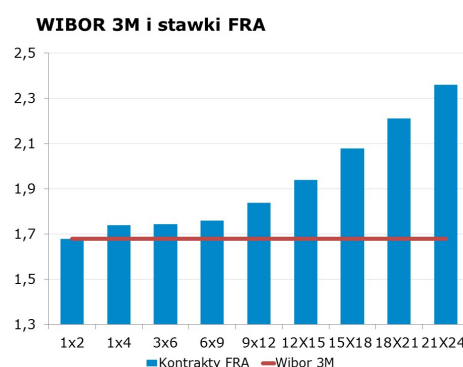
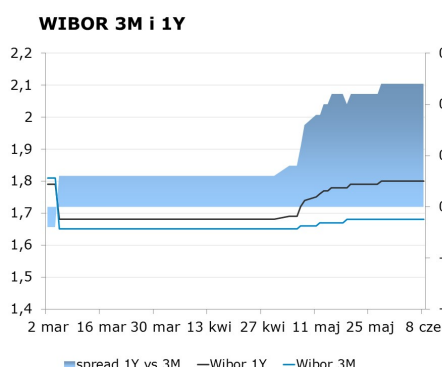
Czynnik krajowy* w EURPLN



* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, 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	1.74	1.77	ON	1.25	1.50	EUR/PLN	4.1559
2Y	1.98	2.03	1M	1.30	1.60	USD/PLN	3.7381
3Y	2.15	2.18	3M	1.47	1.92	CHF/PLN	3.9750
4Y	2.34	2.37					
5Y	2.51	2.54	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.65	2.68	1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1291
7Y	2.77	2.82	1x4	1.69	1.74	EUR/JPY	140.53
8Y	2.86	2.91	3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.1720
9Y	2.94	2.98	6x9	1.72	1.76	USD/PLN	3.6970
10Y	2.97	3.02	9x12	1.79	1.84	CHF/PLN	3.9813



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.