mBank.pl

10 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	0.7
9:00	HUN	Inflacja CPI r/r (%)	maj		0.1	-0.3	0.5
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) *wstępny*	Q1		0.4	0.4	0.4
10.06.2015 ŚRODA							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.4	-0.3	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.1	0.5	
11.06.2015 CZWARTEK							
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj		6.0	5.9	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)			1.1	0.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.05		278	284 (r)	
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	Wks. koniun. U. Michigan (pkt.) *wstępny*	cze		91.0	90.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień - dziś zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej we Francji, Włoszech i Wielkiej Brytanii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Poziom stóp procentowych jest właściwy, a kurs złotego „niezwykle stabilny", choć powinien się umacniać.
- Ministerstwo Finansów zaoferuje w czwartek na przetargu obligacje OK0717 oraz WZ0120 łącznie za 2,0-4,0 mld zł.
- HUN: Inflacja CPI wyniosła w maju 0,5 proc. rdr wobec oczekiwanych przez ekonomistów 0,1 proc.

Decyzja RPP (08.07.2015)	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	0.880	0.000
USAGB 10Y	2.433	0.034
POLGB 10Y	3.194	0.023

Dotyczy benchmarków Reuters

Po odczytach inflacji w regionie rewidujemy prognozę inflacji w Polsce do -0,6%

Zarówno w Czechach, jak i na Węgrzech majowa inflacja zaskoczyła w górę rosnąc odpowiednio o 0,7% r/r (konsensus 0,5%) oraz 0,5% r/r (konsensus 0,2%). W pierwszym przypadku błąd szacunku wynika przede wszystkim z kategorii bazowych (niewielkie zaskoczenia w wielu kategoriach kumulujące się właśnie na około 0,1 pp.) przy podobnym udziale cen żywności, w drugim to ceny żywności są elementem wiodącym (wzrost ponad 2 razy szybszy niż średnia sezonowa), ale również przy pewnym niewielkim (w stosunku do poprzedniego roku) przyspieszeniu kategorii bazowych.

W przypadku cen żywności nasza prognoza zakładająca 0,5% wzrost w Polsce to dokładnie środek prognoz opartych na odczytach w regionie. Niemniej niepokojąca jest struktura wzrostów na Węgrzech (duży udział warzyw i owoców), co w zestawieniu z bardzo zmiennym zachowaniem cen targowiskowych w Polsce zasiewa sporo wątpliwości. Z tego powodu wydaje nam się, że dynamika cen żywności w Polsce obarczona jest ryzykiem w górę. Dodając do tego także prawdopodobieństwo drobnych pomyłek na kategoriach bazowych, lądujemy z prognozą -0,6% i to jeszcze z lekkim ryzykiem w górę. Biorąc pod uwagę kontekst rewizji nie będziemy absolutnie zaskoczeni, jeśli rynkowe oczekiwania już tam będą przed odczytem w przyszłym tygodniu: reakcja obligacji na Węgrzech, w Czechach i w Polsce sugeruje, że pojęcie inflacji regionalnej jest jak najbardziej na miejscu, nawet jeśli w jednym z krajów ma ona dopiero zostać opublikowana.

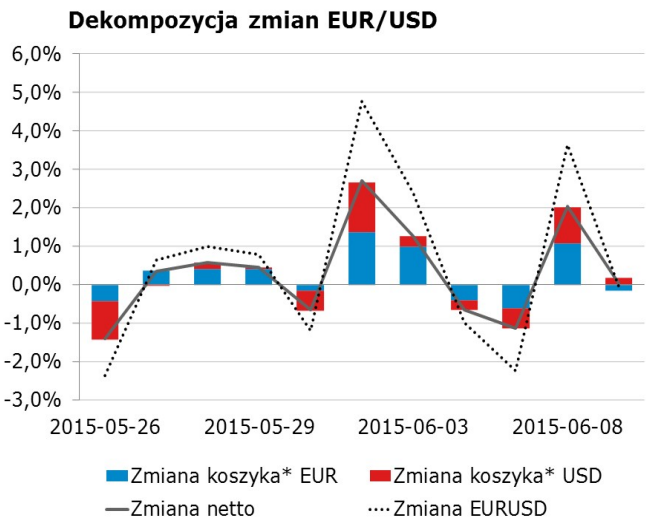
EURUSD fundamentalnie

Bez zmian, choć wtorek na rynku walutowym nie był dniem całkowicie bez historii (łączny zakres zmienności na EURUSD w ciągu wczorajszego dnia to ponad jedna figura). Sesja europejska upłynęła pod znakiem umocnienia dolara i osłabienia euro, amerykańska - wyrównania wcześniejszych strat. Przy pustym kalendarzu i braku nowych informacji dotyczących postępu w greckich negocjacjach, o kursie decydują korelacje i zawężenie dysparytetu pomiędzy amerykańskimi i europejskimi długimi stopami procentowymi. Środa również nie powinna przynieść przełomu - dane o produkcji przemysłowej z kolejnych państw europejskich nie wpłyną na rynek, który wyczekuje w pierwszej kolejności czwartkowej publikacji sprzedaży detalicznej w USA.

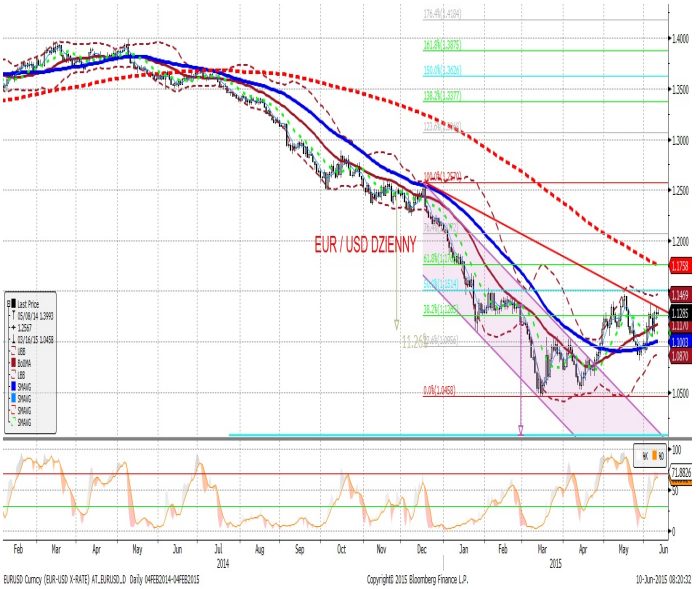
EURUSD technicznie

Kurs EURUSD wykonał wczoraj niewielki ruch w dół, po czym powrócił w okolice otwarcia, przez co wciąż znajdujemy się powyżej Fibo 38,2% na dziennym. Skutecznym wsparciem okazała się MA30 na wykresie czterogodzinnym. Zasadniczo obraz od wczoraj niewiele się zmienił: poniżej nas znajduje się bardzo gęsty poziom wsparć w szerokim pasie dwóch figur (1,1030 – 1,1230), co nie zachęca do grania korekt spadkowych. Nad zajęciem pozycją będziemy się zastanawiać w okolicach maksimum z maja (1,1467).

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



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty wczoraj umocnił się w godzinach porannych (zapewne przyczyną było oportunistyczne sprzedawanie EUR przez uczestników rynku po poziomach uznanych za powszechnie atrakcyjne; niemniej korektę spadkową zaliczył w tym samym momencie cały region), zaś pod koniec sesji powrócił w okolice otwarcia i dziś rano EURPLN startuje w okolicach 4,17-18. Środowisko rosnących stóp procentowych nie sprzyja złotemu i dziś również się to nie zmieni. Sprzedaży krajowej waluty sprzyja także korekta na giełdzie oraz ryzyko polityczne. Cyklicznie złoty powinien być wspierany przez ożywienie gospodarcze, jednak ten czynnik pozostaje na razie na dalszym planie z uwagi na (dawno zapomnianą) siłę euro będącą pochodną bardziej optymistycznych oczekiwań w zakresie wzrostu gospodarczego w strefie euro oraz dużo wyższych stóp procentowych. Wobec dzisiejszego pustego kalendarza nie oczekujemy zmian w wycenie EURPLN.

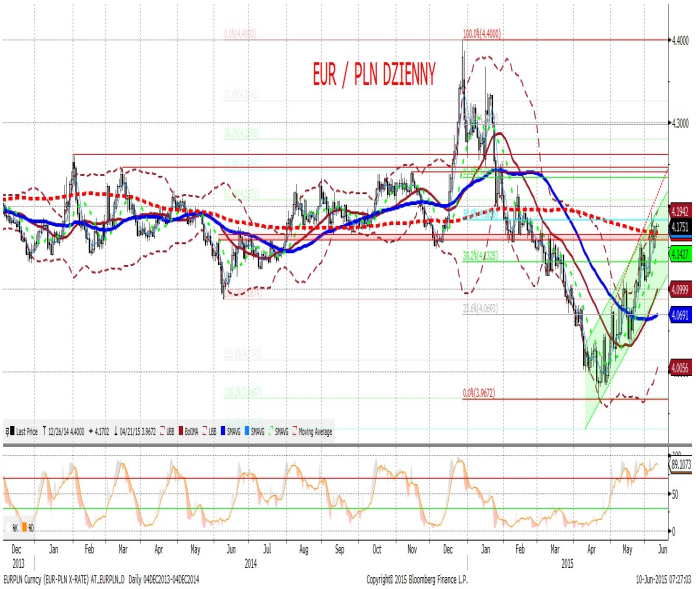
EURPLN technicznie

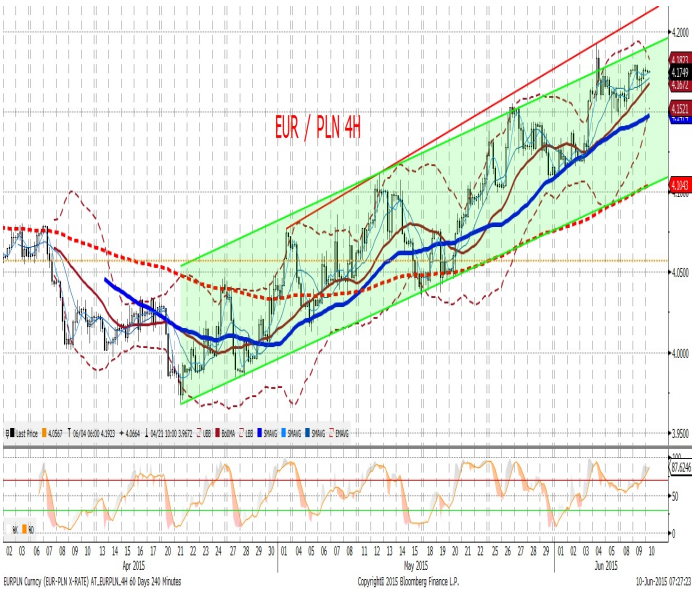
Brak większych zmian w kursie EURPLN. Wprawdzie kurs początkowo zmierzał w kierunku 4,16, ale ostatecznie nie było ataku na ten poziom. Ważniejsze, że zarówno wczorajsze zamknięcie jak i dzisiejsze otwarcie znajdują się powyżej MA200 na dziennym, co wskazuje na atak na maksima lokalne (ponad 4,19). Potencjalny zasięg takiego ruchu nie jest wystarczająco atrakcyjny z powodu ryzyka – przestrzeń spadkowa sięga ponad dwóch figur (tutaj mamy na myśli MA55 na 4H, bo MA30 na tymże wykresie może paść przy każdym ruchu w dół). 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, 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	1.74	1.76
2Y	1.99	2.04
3Y	2.15	2.19
4Y	2.34	2.37
5Y	2.51	2.54
6Y	2.65	2.68
7Y	2.81	2.85
8Y	2.91	2.95
9Y	2.97	3.01
10Y	3.03	3.07

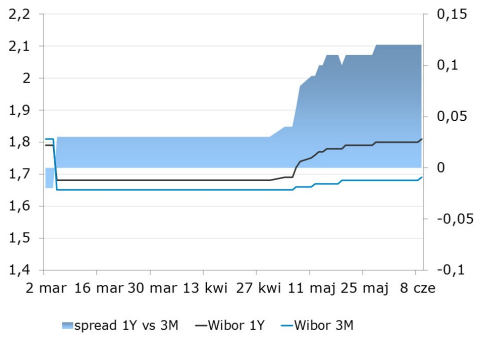
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.45	1.65
3M	1.36	1.81

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.69
1x4	1.67	1.73
3x6	1.70	1.76
6x9	1.73	1.76
9x12	1.79	1.84

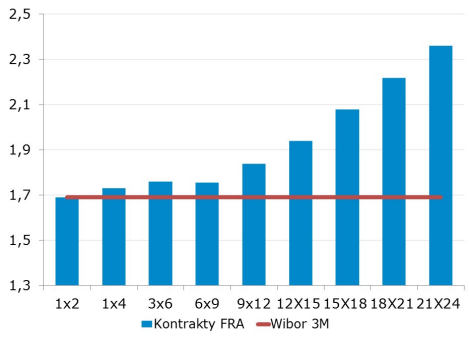
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1705
USD/PLN	3.6975
CHF/PLN	3.9860

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1283
EUR/JPY	140.28
EUR/PLN	4.1757
USD/PLN	3.7013
CHF/PLN	3.9776

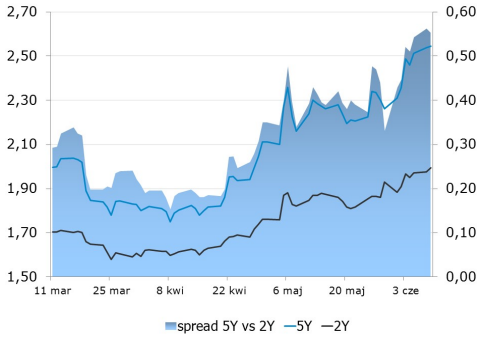
WIBOR 3M i 1Y



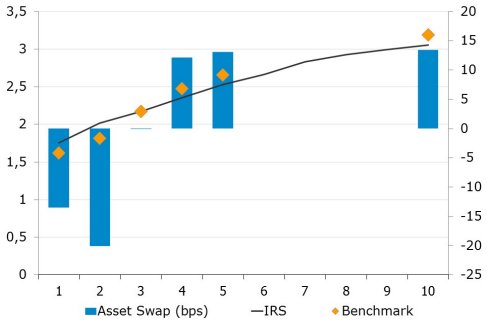
WIBOR 3M i stawki FRA



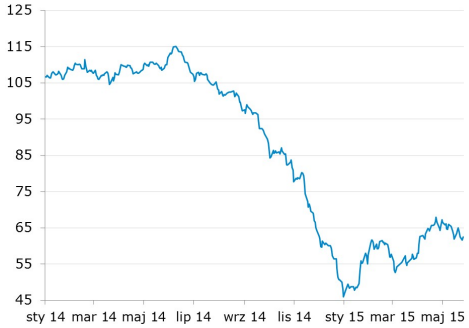
IRS 5Y i 2Y



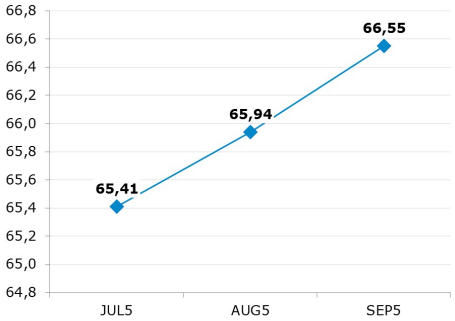
Asset swap i IRS



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.