

11 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 (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.4	0.4	0.4
10.06.2015 ŚRODA							
7:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.4	0.0 (r)	-0.9
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.1	0.6 (r)	0.4
11.06.2015 CZWARTEK							
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj		10.1	10.0	10.1
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj		6.0	5.9	6.1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		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.) <i>wstępny</i>	cze		91.0	90.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem danych z USA. Wzrost sprzedaży detalicznej powinien przekroczyć 1 proc., co jest zasługą zarówno wzrostu cen paliw, jak i odbicia w pozostałych kategoriach, na czele z samochodami (rekordowa sprzedaż).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MPiPS: Stopa bezrobocia w maju wyniosła 10,8 proc. wobec 11,2 proc. w kwietniu.
- Szczurek: Deficyt sektora finansów publicznych w 2016 roku spadnie do 2,3 proc. PKB z 2,7 proc. w 2015 roku.
- FRA: Produkcja przemysłowa niespodziewanie spadła o 0,9 proc. w kwietniu mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła o 0,3 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	0.962	-0.006
USAGB 10Y	2.475	-0.003
POLGB 10Y	3.216	0.018
Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

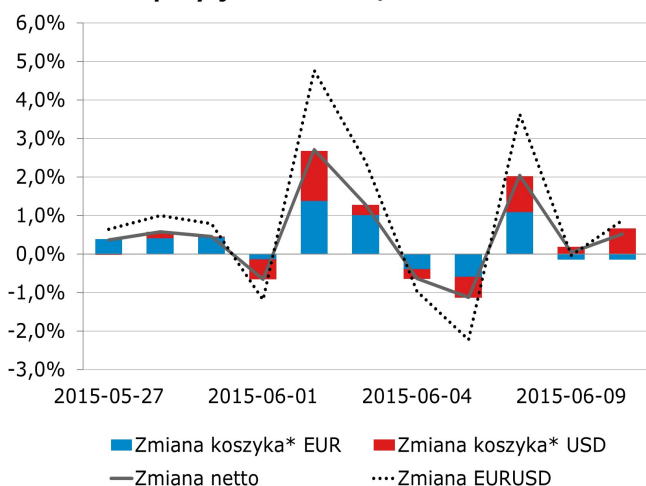
EURUSD wyżej. W pierwszej połowie dnia dała o sobie znać znów korelacja pomiędzy kursem EURUSD, a rentownościami obligacji w strefie euro - niemieckie 10-latki przebiły 1%, a kurs euro zbliżył się do 1,14 za dolara. Wyczerpanie momentum wzrostowego na obligacjach na rynkach bazowych przyniosło również chwilę oddechu dla dolara i powrót EURUSD w okolice otwarcia. Późniejsze wahania kursu były już dość losowe i mogły być związane z kolejnymi informacjami dotyczącymi greckich negocjacji. Dziś do gry wróca dane - informacja na temat sprzedaży detalicznej w USA ma szansę zasypać przepaść pomiędzy dobrymi danymi z rynku pracy, a mniej przekonującymi informacjami ze sfery realnej. Tym niemniej, konsensus na sprzedaż detaliczną jest już ustawiony bardzo wysoko (nie bez powodu). Efekt? Zmienność na pewno nas dzisiaj nie opuści.

EURUSD technicznie

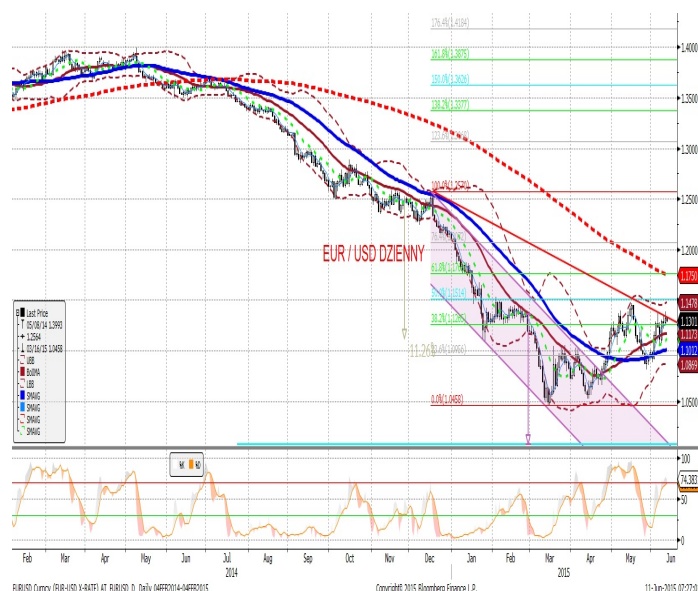
Wczoraj EURUSD zaatakował maksimum lokalne z czerwca (przekroczył je na chwilę), ale dzień ostatecznie skończył w okolicach otwarcia. Zarysowało to formację zbliżoną do podwójnego szczytu, która może świadczyć o odwróceniu ostatniego trendu wzrostowego. Nic nie wskazuje na razie na kolejny atak na maksimum lokalne (najwyższe notowanie w maju wyniosło 1,1467). Spadek może jednak zatrzymać się w bardzo gęstym obszarze wsparć, szczególnie na przecięciu MA200 i MA55 na dziennym (1,1150-60). Pozostajemy poza rynkiem.

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

Potężne umocnienie złotego - EURPLN spadł w środę jak kamień z 4,1750 do ok. 4,14 na koniec dnia. Głównym czynnikiem sprzyjającym umocnieniu waluty było wyczerpanie momentum spadkowego (w cenach) na światowych rynkach obligacji, z którym wiązało się zakończenie wyprzedaży polskich obligacji, a także potężny napływ kapitału na warszawską giełdę (WIG20 zyskał prawie 2%, indeks szerokiego rynku ok. 1,5%). W efekcie złoty stał się najlepiej radzącą sobie walutą regionu. Dziś wiodącą rolę będą znów odgrywać czynniki globalne (ogłoszona w godzinach rekonstrukcja rządu przeszła bez echa na rynku walutowym), czyli w pierwszej kolejności dane z USA (mimo wszystko, konsensus jest ustawiony dość wysoko...) oraz toczące się negocjacje w sprawie Grecji (wczoraj znów pojawiały się informacje sugerujące możliwość porozumienia).

EURPLN technicznie

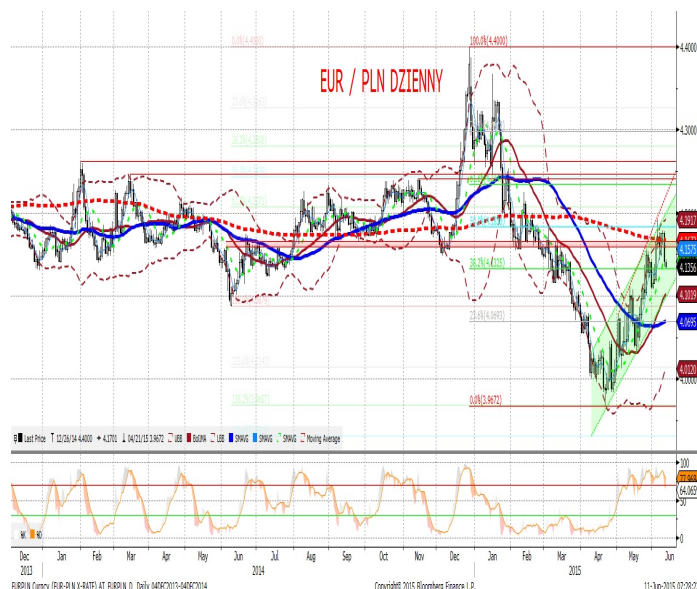
Wczoraj kurs EURPLN mocno spadł, przez co dzisiaj znajdujemy się już w okolicach 4,1350. Spadek zatrzymał się przed Fibo 38,2% na dziennym, do którego brakuje 30 ticków. Na wykresie 4H, MA30 nie stanowiła większego problemu (kurs wcześniej kilka razy się od niej odbijał), MA55 także została wyraźnie pokonana. Pod nami znajduje się przestrzeń do spadku na 3 figury (dolna część kanału wzrostowego), którą postaramy się wykorzystać (na 4H nie zrealizowała się dywergencja). Wchodzimy short po 4,1353 z S/L 4,1485 oraz T/P 4,1110.

Wsparcie	Opór
4,1000	4,2347
4,0344	4,1983
4,0000	4,1650

Czynnik krajowy* w EURPLN



* Wykres przedstawia resztę 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	1.77
2Y	1.99	2.03
3Y	2.17	2.19
4Y	2.35	2.38
5Y	2.52	2.55
6Y	2.66	2.69
7Y	2.80	2.84
8Y	2.89	2.93
9Y	2.96	3.00
10Y	3.01	3.06

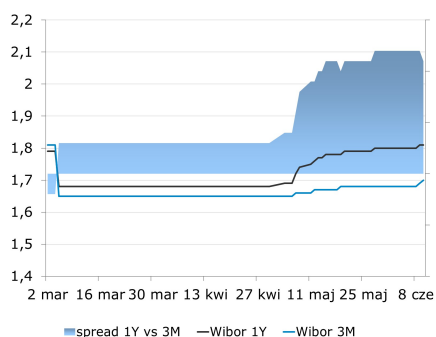
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.45	1.65
3M	1.34	1.79

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.70	1.74
3x6	1.71	1.75
6x9	1.73	1.77
9x12	1.78	1.82

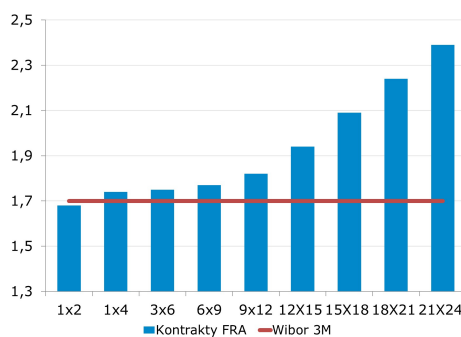
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1602
USD/PLN	3.6760
CHF/PLN	3.9655

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1324
EUR/JPY	138.89
EUR/PLN	4.1388
USD/PLN	3.6567
CHF/PLN	3.9256

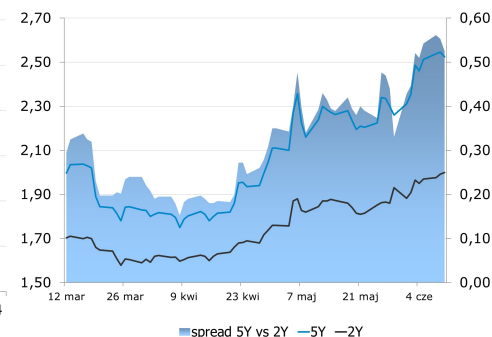
WIBOR 3M i 1Y



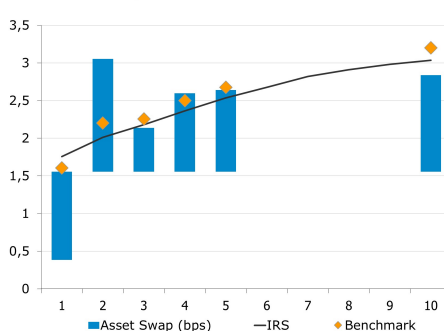
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



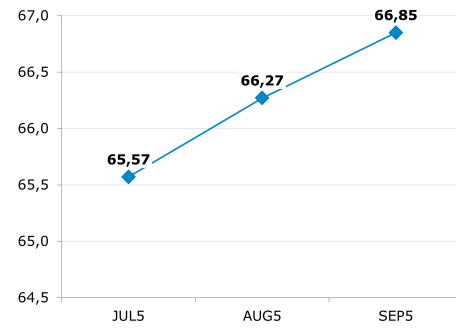
Asset swap i IRS



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 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.