

15 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
15.06.2015 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	kwi	1381	1268	1938	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	kwi	14400	14582	15322	
14:00	POL	Import (mln EUR)	kwi	14000	13943	14648	
14:00	POL	CPI r/r (%)	maj	-0.5	-0.7	-1.1	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	cze		5.00	3.09	
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	maj			36.2	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.2	-0.3	
16.06.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	maj		0.1	-0.1	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	cze		64.0	65.7	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	cze		37.8	41.9	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	0.5	0.5	0.4	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	maj		1100	1135	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	maj		1100	1140 (r)	
17.06.2015 ŚRODA							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	kwi		5.5	5.5	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	maj	3.2	3.7	3.7	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	maj	1.1	1.1	1.1	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	cze		0.25	0.25	
18.06.2015 CZWARTEK							
14:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	3.8	3.9	2.3	
14:00	POL	PPI r/r (%)	maj	-2.2	-2.2	-2.6	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	1.4	1.5	-1.5	
14:30	USA	CPI r/r (%)	maj		0.0	-0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	13.06			279	
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	cze		8.0	6.7	
19.06.2015 PIĄTEK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	cze		80	80	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Tydzień rozpoczyna się od publikacji danych o inflacji. Spodziewamy się wyraźnego odbicia wskaźnika rocznego inflacji, z -1,1% r/r do -0,5%, związanego ze wzrostem cen paliw i żywności (inflacja bazowa powinna wzrosnąć tylko nieznacznie - publikacja oficjalnych danych we wtorek). Publikowane równocześnie dane o bilansie płatniczym powinny pokazać utrzymanie bardzo wysokiej nadwyżki na rachunku obrotów bieżących w kwietniu, co jest заслуżą wysokiego transferu z UE i solidnej przewagi eksportu nad importem. W środę zostaną opublikowane dane z rynku pracy - spodziewamy się stabilizacji dynamiki zatrudnienia na poziomie z poprzedniego miesiąca (brak momentum w danych SP) i spowolnienia dynamiki płac (konsekwencja bazy statystycznych i dni roboczych). Polski kalendarz wieńczy dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Pomimo negatywnego efektu dni roboczych oczekujemy przyspieszenia w produkcji i sprzedaży, co jest głównie заслуżą normalizacji w części kategorii, które były w poprzednich dwóch miesiącach zaburzone przez Wielkanoc.

Gospodarka globalna. Ton na rynkach nadawać będą Stany Zjednoczone. Poniedziałkowe dane o produkcji przemysłowej powinny pokazać skromne odbicie w przemyśle, ale nie będzie ono zbyt dynamiczne (mocny dolar wciąż ciąży amerykańskiemu przemysłowi). Publikowane we wtorek dane z sektora budowlanego mogą, ze względu na niepewność co do skali odreagowania po bardzo dobrym kwietniu, mieć niekorzystny wydźwięk. Z takim zbiorem informacji rozpoczną swoje czerwcowe posiedzenie członkowie FOMC. Choć na podwyżkę stóp proc. jest jeszcze za wcześnie, nie oznacza to braku istotnych informacji: Fed może podnieść ocenę stanu gospodarki lub procesów inflacyjnych (prognozy jednak raczej pozostaną bez zmian), otwartym pozostaje również pytanie o miejsce medianowej kropki na 2015 (najprawdopodobniej obniży się). W czwartek z kolei zostaną opublikowane dane o inflacji - wyższe ceny paliw podniosą dynamikę cen konsumenckich do zera.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

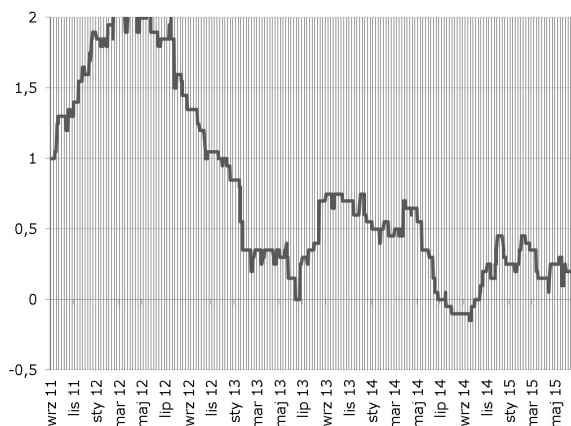
- NBP: Podaż pieniądza (M3) w maju wzrosła w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku podaż pieniądza wzrosła o 7,7 proc.
- GUS: Nadwyżka w handlu zagranicznym w okresie styczeń-kwiecień wyniosła 2 050,1 mln euro.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI wzrosły w maju o 0,5 proc. miesiąc do miesiąca.

Decyzja RPP (08.07.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.868	-0.040
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.384	-0.018
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.231	-0.086
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Brak publikacji w poprzednim tygodniu spowodował, że indeks pozostał na niezmiennym poziomie. Nadchodzący tydzień będzie natomiast przepiętny publikacjami. Pierwsza okazja do poruszenia indeksu już dzisiaj – inflacja CPI, w środę dane z rynku pracy, a w czwartek ze sfery przemysłowej.

STREFA EURO

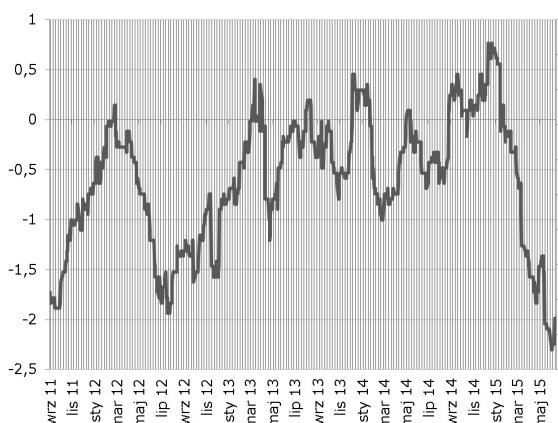
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Brak zmian w indeksie dla strefy euro. Nadchodzący tydzień przynosi tylko jedną okazję do zaskoczenia – niemiecki indeks ZEW.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Silny wzrost amerykańskiego indeksu zaskoczeń po pozytywnych niespodziankach w danych o sprzedaży detalicznej i przede wszystkim indeksie koniunktury Uniwersytetu Michigan. W tym tygodniu okazji do poruszenia indeksu będzie wiele: produkcja przemysłowa, indeksy koniunktury (Empire), inflacja CPI.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane na oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

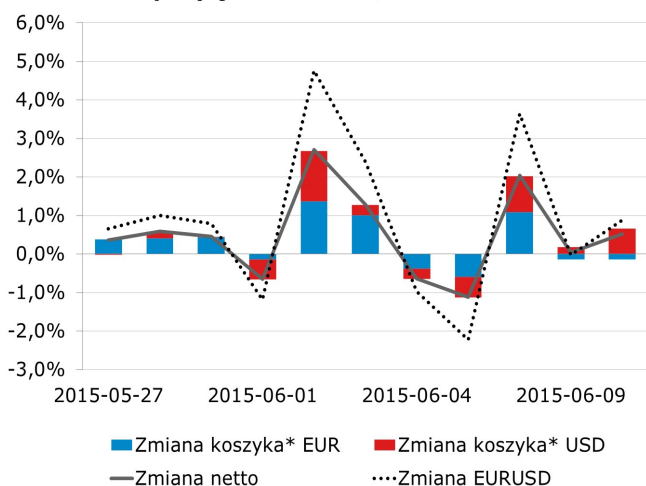
W piątek kurs EURUSD zasadniczo się nie zmienił (poranne osłabienie i umocnienie w sesji amerykańskiej, ich suma to zero). Niepowodzenie „rozmów ostatniej szansy” w weekend spowodowało, że kurs w nowym tygodniu otwiera się ok. 0,5 centa poniżej piątkowego zamknięcia. Jak to zwykle bywa, nie oznacza to definitywnego braku porozumienia. Uwaga uczestników rynku przesuwają się teraz w kierunku czwartkowego posiadania Eurogrupy (które ma być naprawdę ostatecznym...) i ewentualnej decyzji w sprawie limitów ELA, którą w środę podejmie EBC (możliwe, że bank będzie chciał wyrzucić dodatkową presję na grecki rząd). Co oczywiste, na pierwszym planie będą również publikacje makro – obok produkcji przemysłowej i inflacji w USA warto przede wszystkim zwrócić uwagę na śródomową decyzję Fed i towarzyszącą jej konferencję prasową. Konsensus jest obecnie dość gołębi (obniżenie prognoz, brak istotnych zmian w komunikacie), łatwo więc o jastrzębią niespodziankę. Summa summarum, więcej argumentów przemawia za spadkami stóp proc.

EURUSD technicznie

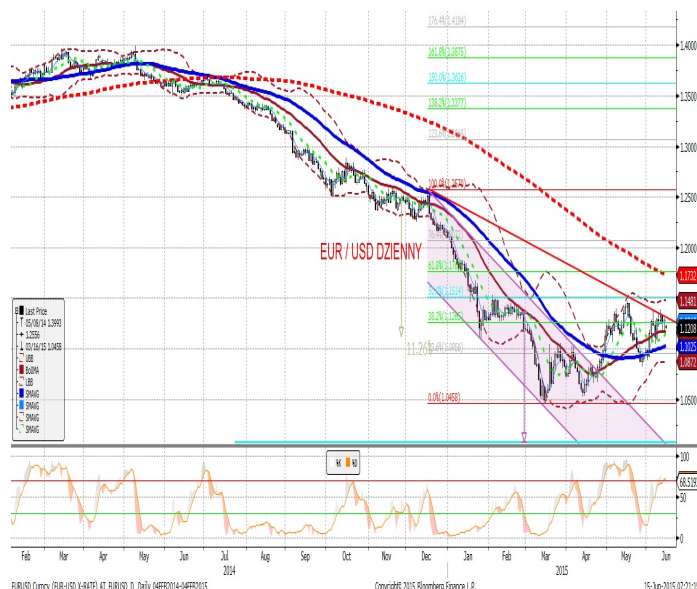
W piątek EURUSD zanurkował na chwilę w kierunku 1,11 po czym skończył dzień powyżej 1,12. Była to próba wybicia z obszaru konsolidacji 1,1150 – 1,1350, podczas której kurs nie zdołał pokonać wsparcia MA200/Fibo 38,2% na 4H, MA30 na dziennym. Aktualnie poniżej nas ponownie znajdują się wspomniane wsparcia (jesteśmy poniżej MA55 na 4H). Z góry ogranicza nas trend spadkowy na dziennym, który powinien być działać jako opór przy 1,13. Zamierzamy zagrać na wybiecie z obszaru konsolidacji w dół, sygnały (przebiecia wcześniejszych wsparć) nie są jednak bardzo mocne, dlatego zajmujemy pozycję warunkową. Wchodzimy short gdy kurs osiągnie 1,1130, S/L wyniesie wtedy 1,1310 – gramy bez zlecenia T/P.

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

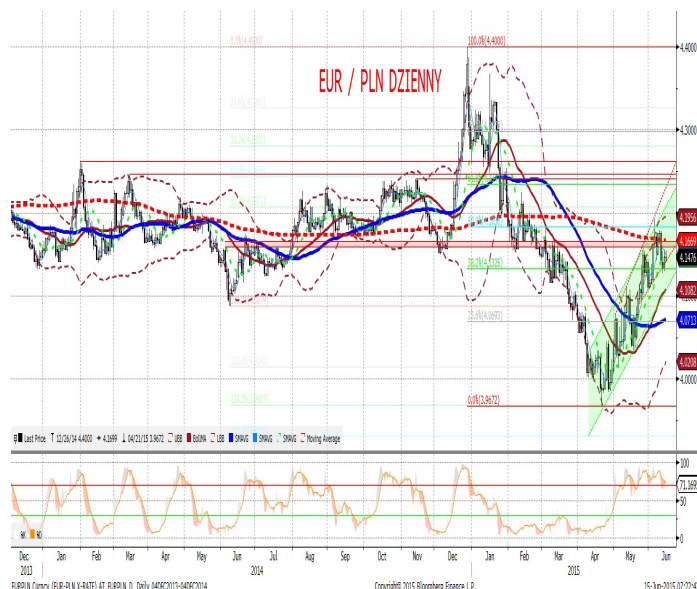
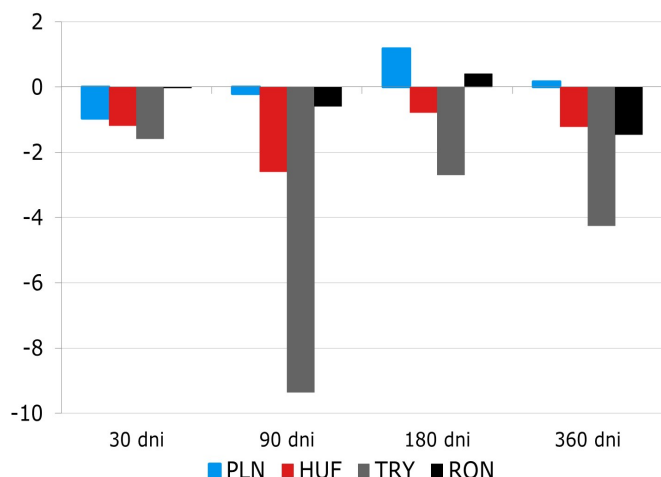
Złoty słabszy, a piątek upłynął pod znakiem osłabienia wszystkich polskich aktywów - wyprzedaż SPW przekroczyła 4 pb na długim końcu, główny indeks warszawskiej GPW stracił ponad 1%. W każdym z w/w przypadków polskie aktywa podążały za tendencjami globalnymi (wzrost rentowności na rynkach bazowych w pierwszej połowie dnia, spadki na światowych giełdach). EURPLN, dotarłszy w okolice 4,16, pod koniec dnia odrobił większą część strat. Tym niemniej, fiasko weekendowych negocjacji z Grecją przyniosło osłabienie złotego w nocnym otwarciu (o ok. 1 gr). Tydzień obfituje w wydarzenia krajowe i zagraniczne, które mogą poruszyć kurs. Obok greckiej sagi, EURPLN pozostanie pod wpływem sygnałów z Fed oraz czynników krajowych (przede wszystkim dzisiejsza publikacja inflacji).

EURPLN technicznie

Wprawdzie wykresie tygodniowym nastąpiło zatrzymanie trendu wzrostowego (zamknięcia z ostatnich tygodni były ograniczone MA30), ale piątkowa świeca na dziennym zapowiada kontynuację trendu wzrostowego po korekcie. Obraz staje się nieco bardziej klarowny, gdy spojrzymy na wykres 4H. Od piątku znajdujemy się zaraz poniżej MA55, po ostatnich nieudanych atakach na tą średnią nie nastąpiło odbicie w dół. Nawet bez kolejnej próby przebiegi będziemy poruszać się w ten sposób (wprawdzie powoli) w górę. EURPLN może nie czekać z odbiciem na dojsie do dolnej granicy kanału na dziennym, nie są to jednak wystarczające sygnały do zajęcia pozycji. Pozostajemy poza rynkiem.

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

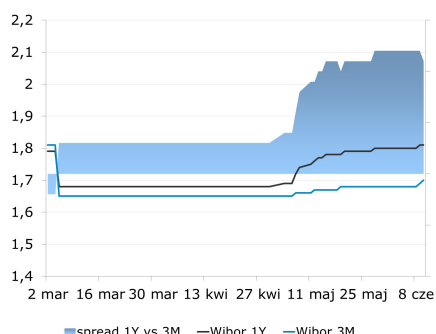
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



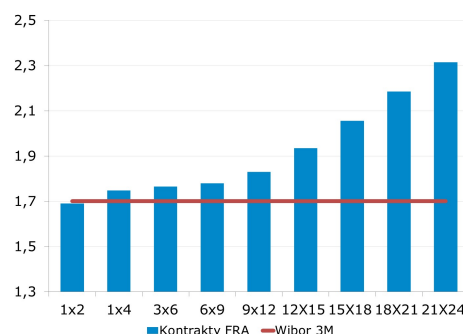
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.77	ON	1.22	1.62	EUR/PLN	4.1481
2Y	1.97	2.01	1M	1.36	1.56	USD/PLN	3.6817
3Y	2.14	2.17	3M	1.39	1.59	CHF/PLN	3.9352
4Y	2.32	2.35					
5Y	2.48	2.50					
6Y	2.61	2.64					
7Y	2.75	2.79					
8Y	2.84	2.88					
9Y	2.90	2.95					
10Y	2.95	3.00					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.69	EUR/USD	1.1256
1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	138.93
3x6	1.71	1.77	EUR/PLN	4.1322
6x9	1.73	1.78	USD/PLN	3.6703
9x12	1.77	1.83	CHF/PLN	3.9381

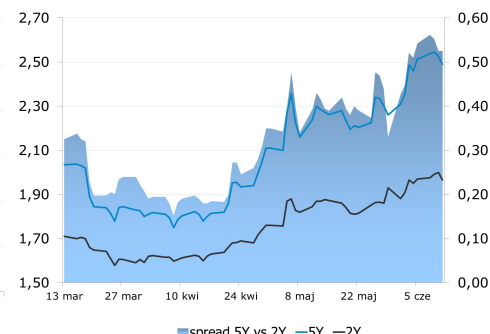
WIBOR 3M i 1Y



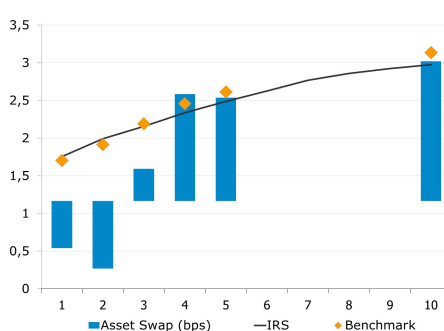
WIBOR 3M i stawki FRA



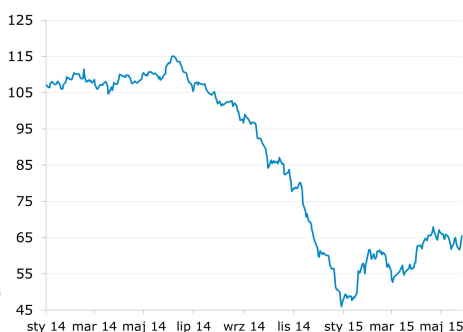
IRS 5Y i 2Y



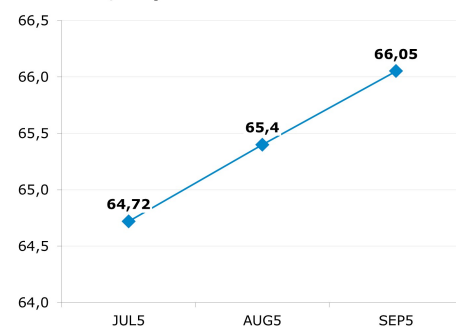
Asset swap i IRS



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.