

17 czerwca 2015

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Kalendarium danych

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>

Dane z Polski i zagranicy 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	1190	1938	1138
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	kwi	14400	14524	15322	14485
14:00	POL	Import (mln EUR)	kwi	14000	13952	14648	14358
14:00	POL	CPI r/r (%)	maj	-0.5	-0.7	-1.1	-0.9
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	cze		6.00	3.09	-1.98
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	maj			36.2	42.6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.2	-0.5 (r)	-0.2
16.06.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	maj		0.1	-0.1	0.1
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	cze		63.0	65.7	62.9
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	cze		37.3	41.9	31.5
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	0.4	0.4	0.4	0.4
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	maj		1090	1165 (r)	1036
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	maj		1100	1140 (r)	1275
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś 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).

Gospodarka globalna. Europejski kalendarz rozpoczyna się od danych z brytyjskiego rynku pracy, a później uwaga rynków skupiona będzie na finalnych danych o inflacji w strefie euro. Ważna będzie również dzisiejsza decyzja EBC w sprawie limitów ELA dla Grecji (możliwe, że bank będzie chciał zwiększyć presję na Grecję poprzez ograniczenie możliwości nadzwyczajnego finansowania banków). W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie Fed (więcej czytaj w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ **NBP:** Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, wyniosła w maju 0,4 proc. rdr wobec 0,4 proc. rdr w kwietniu.

■ **GER:** Indeks ZEW mierzący oczekiwania analityków i inwestorów instytucjonalnych co do wzrostu gospodarczego wyniósł w czerwcu 31,5 pkt. wobec 41,9 pkt. miesiąc wcześniej.

■ **USA:** Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych spadła w maju i wyniosła 1,036 mln w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (08.07.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.818	-0.013
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.309	-0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.366	-0.011
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Dziś decyzja FOMC

Decyzja zostanie ogłoszona o godzinie 20:00, konferencja prasowa Yellen zacznie się o 20:30. Jest to jedno z ostatnich posiedzeń, na których brak zmiany stóp procentowych jest konsensusem rynkowym.

Komunikat powinien wskazać na poprawę aktywności gospodarczej oraz postęp w realizacji celów FOMC. Niemniej są to stwierdzenia oczywiste. Prawdziwym testem kierunku komunikacji będą zmiany wskazówek dot. momentu podniesienia stóp procentowych. Konsensus rynkowy obstawia brak zmian w tym aspekcie i przesunięcie ciężaru komunikacyjnego na konferencję. Tym samym wariant bazowy to obecnie łagodny komunikat i jastrzębia konferencja (zapewne padnie pytanie o to, czy FOMC rozważał podwyżkę stóp - uzyska ono odpowiedź twierdzącą). Zestaw projekcji pokaże niższy wzrost, podobną inflację i niższe „kropki” w krótkim terminie (najbardziej skrajne scenariusze się już nie zrealizowały z uwagi na upływ czasu); stopa docelowa zostanie zapewne obniżona (stopy 5y5y obstawiają wciąż okolice 3,25%).

Oczekiwania rynkowe obstawiają podwyżki stóp dopiero pod koniec roku; obligacje 2-letnie znajdują się w okolicach 0,7%, podczas gdy poprzednie posiedzenie witały w okolicach 0,6% (przypomnijmy, że był to okres głębokiego soft-patch, z którego obecnie gospodarka amerykańska wyraźnie wyszła). Wygląda więc na to, że rynek - wzorem MFW - z uporem zakłada się o późniejsze podwyżki stóp. Pozycjonowanie stwarza naszym zdaniem ryzyko wypadku komunikacyjnego i bardziej jastrzębiego odbioru posiedzenia i konferencji. W takim wypadku można liczyć na płaszczenie krzywej w USA (wyższe krótkie stopy, długi koniec szachowany zapewne spadkami giełd), co przy obecnej stromiznie w Polsce (jeśli nie wybuchnie Grecja) może sprzyjać długim obligacjom (choć całe uniwersum EM zostanie zapewne dotknięte przede wszystkim wyższymi krótkimi stopami).

EURUSD fundamentalnie

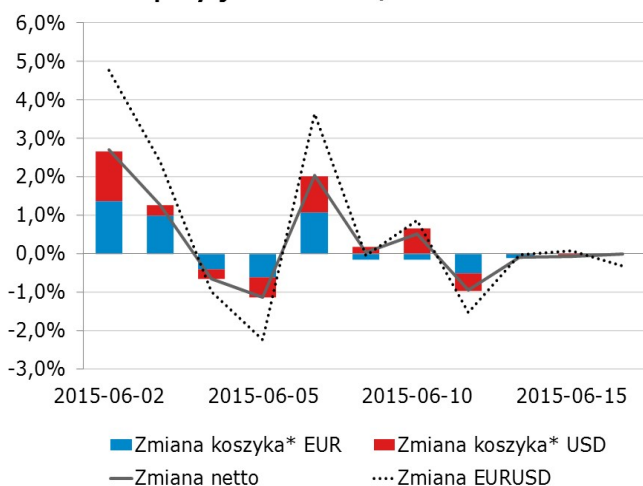
Dzień z mocniejszym dolarem, choć początek na to nie wskazywał. Poranne umocnienie euro zbiegło się z kontynuacją wyprzedzaży obligacji państw peryferyjnych strefy euro i spadkiem rentowności niemieckich papierów skarbowych - klasyczny przejaw awersji do ryzyka, o której pisaliśmy we wczorajszym komentarzu walutowym. Przesilenie na rynkach FX i FI przyszło w godzinach przedpołudniowych i przyniosło silne (choć trzeba wziąć poprawkę na wysoką obecnie zmienność) umocnienie europejskich obligacji i osłabienie wspólnej waluty. W efekcie, kurs zanurkował w okolice 1,12 (poranne maksimum 1,1330). Sytuacja obecnie bardzo przypomina tę z lutego b.r. (impas w rozmowach z Grecją, EURUSD w wąskim zakresie wahań) i można domniemywać, że jakiegokolwiek pozytywne rozstrzygnięcie obecnych rozmów będzie wiązać się, paradoksalnie, z potężnym spadkiem EURUSD. Szansę na poruszenie kursem stwarza również dzisiejsze posiedzenie Fed (więcej na ten temat czytaj w sekcji analiz) - jastrzębi Fed to EURUSD niżej, gołębi - EURUSD w górę.

EURUSD technicznie

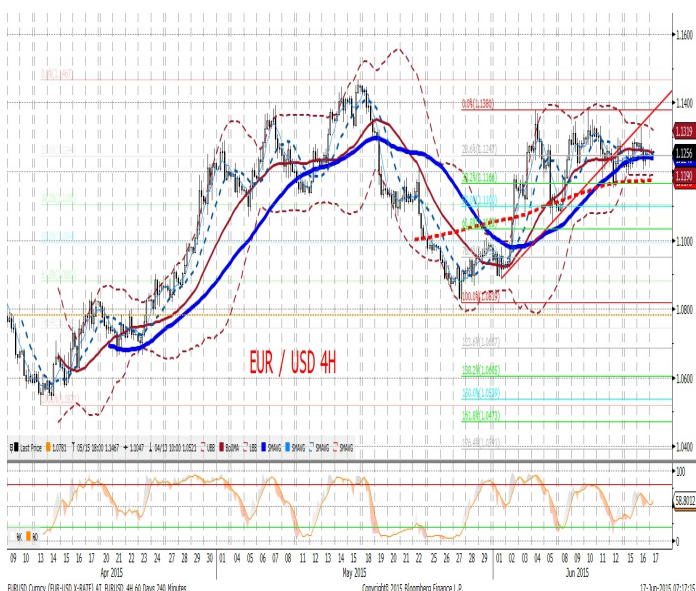
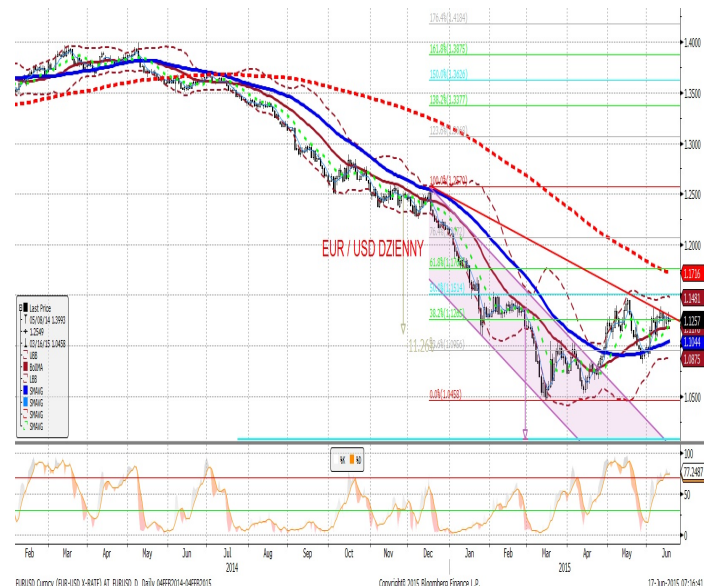
Bez większych zmian na EURUSD. Kurs nieskutecznie starał się wybić z obszaru konsolidacji – najpierw w górę (oporem była dawna linia trendu), a następnie w dół (z tej strony skutecznym wsparciem okazała się MA30 na dziennym). Aktualnie znajdujemy się w zasadzie na równi z MA55 i MA30 na dziennym. Takie ruchy kursu nie sprzyjają zawieraniu pozycji, czekamy na wybić z range i ruch w kierunku 1,10 lub 1,15.

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

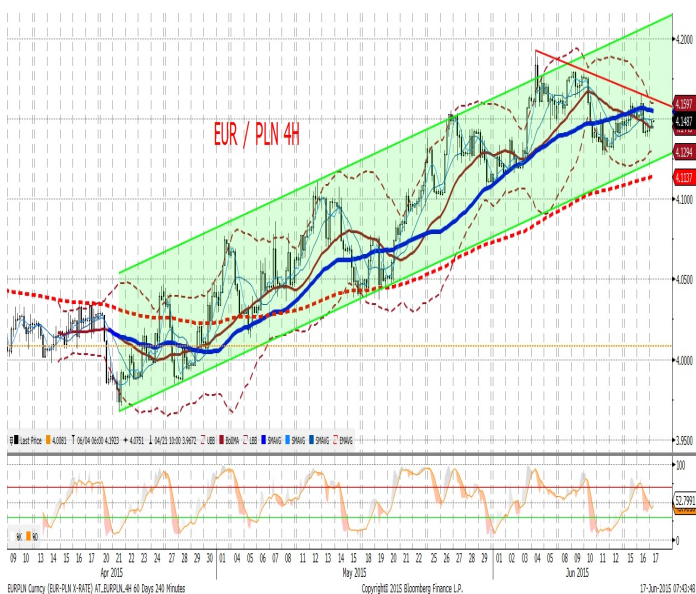
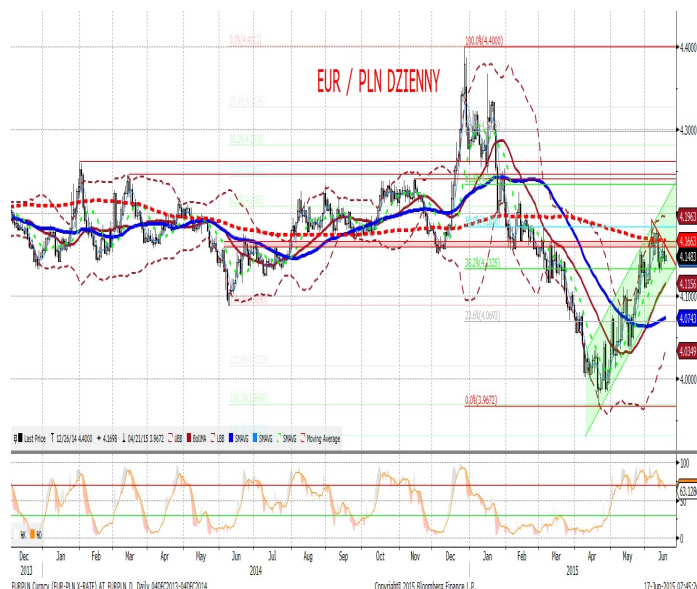
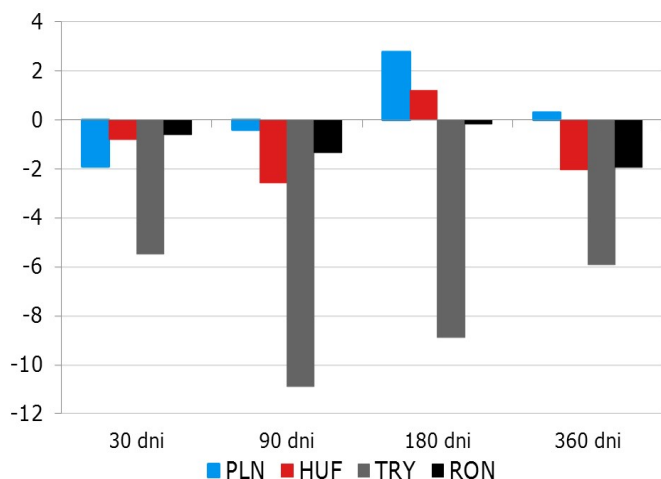
Złoty mocniejszy, choć dzień rozpoczął się od wyraźnego (prawie 1,5 gr) osłabienia, związanego z eskalacją obaw o wynik greckich negocjacji. Towarzyszyła mu dalsza wyprzedaż polskich obligacji (rentowność DS0725 przebiła 3,30%). Do przesilenia na rynkach doszło w godzinach przedpołudniowych - wówczas zatrzymała się wyprzedaż obligacji na peryferiach strefy euro, a awersja do ryzyka ustąpiła miejsce silnemu apetytowi na nie. W efekcie, EURPLN spadł łącznie o prawie 3 gr. Co ciekawe, stało się tak praktycznie bez wyraźnego sygnału (a faktyczne informacje sugerowały raczej kontynuację impasu). Dziś w dalszym ciągu na rynku FX będą rządzić czynniki globalne - obok greckiej sagi kluczowy będzie wynik dzisiejszego posiedzenia Fed - jastrzębi Fed to słabszy złoty, gołębi - recepta na umocnienie złotego.

EURPLN technicznie

EURPLN wczoraj stracił figurę, chociaż początkowo zapowiadało się że zakończy dzień wzrostem. Kolejne próby pokonania MA55 na 4H okazały się jednak nieskuteczne – po ostatniej kurs odbił się od MA200 na dziennym i mocno zanurkował. Na dziennym rysuje się nowy trend spadkowy, który może być sygnałem odwrócenia jeżeli okaże się wystarczająco trwały. Na razie pozostaje jeszcze miejsce na spadki wewnątrz kanału wzrostowego (mniej więcej do 1,1250). Poczekamy bez pozycji na dalszy rozwój wydarzeń.

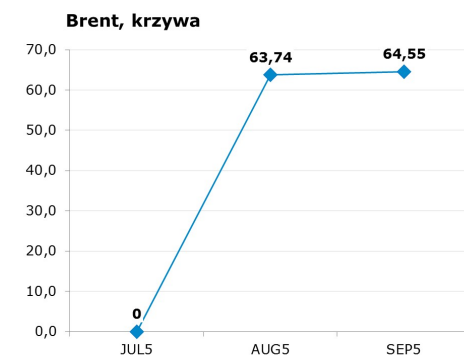
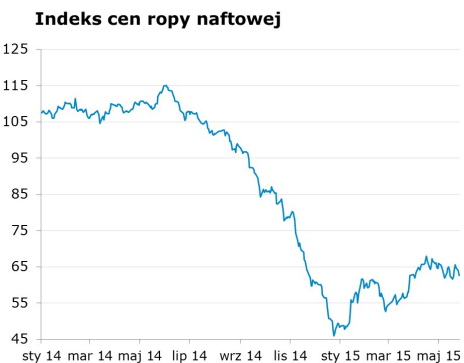
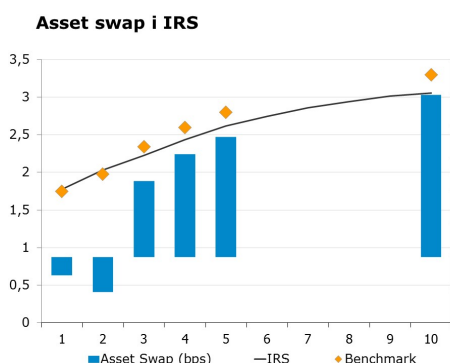
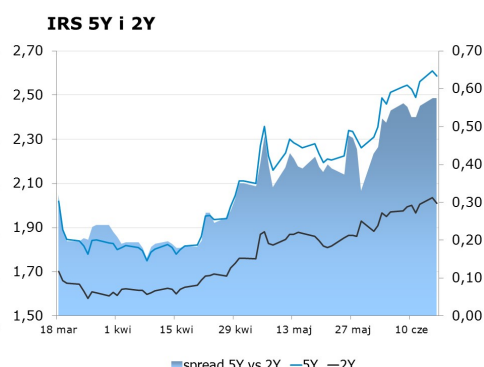
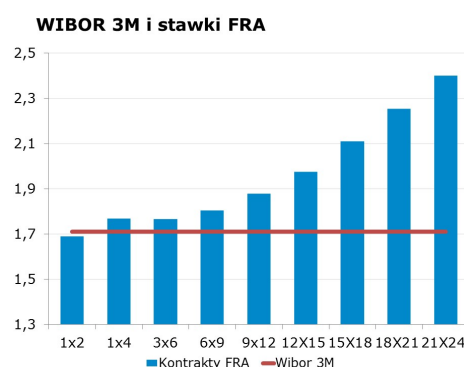
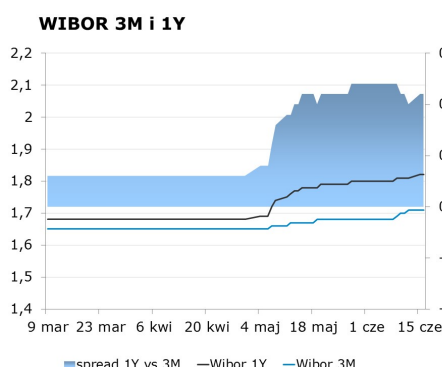
Wsparcie	Opór
4,1000	4,2347
4,0344	4,1983
4,0000	4,1650

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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.79	ON	1.50	1.80	EUR/PLN	4.1595
2Y	2.01	2.05	1M	1.45	1.65	USD/PLN	3.6933
3Y	2.21	2.24	3M	1.38	1.83	CHF/PLN	3.9654
4Y	2.42	2.45					
5Y	2.60	2.63					
6Y	2.73	2.76					
7Y	2.84	2.88					
8Y	2.92	2.96					
9Y	2.99	3.03					
10Y	3.03	3.08					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.1247
1x4	1.71	1.77	EUR/JPY	138.71
3x6	1.73	1.77	EUR/PLN	4.1437
6x9	1.75	1.81	USD/PLN	3.6835
9x12	1.83	1.88	CHF/PLN	3.9535



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 danych 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.