

23 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		
22.06.2015 PONIEDZIAŁEK							
16:00	EUR	Wskaźnik ufności konsumenckiej (pkt.)	cze		-5.7	-5.6 (r)	-5.6
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	maj		5.28	5.09 (r)	5.35
23.06.2015 WTOREK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		49.4	49.2	49.6
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		50.0	49.4	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		52.5	52.8	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		51.2	51.1	
9:30	GER	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		53.0	53.0	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		52.1	52.2	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		53.8	53.8	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	23.06		1.50	1.65	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	maj		-0.5	-1.0 (r)	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		54.1	54.0	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	maj		520	517	
24.06.2015 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo oczekiwania (pkt.)	cze		102.5	103.0	
10:00	GER	Indeks Ifo bieżąca sytuacja (pkt.)	cze		114.1	114.3	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	maj	10.8	10.8	11.2	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) SAAR	Q1		-0.2	-0.7	
25.06.2015 CZWARTEK							
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	25.06		0.05	0.05	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	maj		0.5	0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	maj		0.7	0.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	13.06			267	
15:45	USA	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		56.5	56.2	
26.06.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	maj		3.3	3.3	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	maj		5.4	5.3	
16:00	USA	Wsk. koniunktury U. Michigan (pkt.)	cze		94.6	94.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie pod znakiem wstępnych odczytów wskaźników PMI, które powinny potwierdzić bardzo umiarkowane tempo wzrostu europejskich gospodarek (otwarte pytanie dotyczy wpływu umocnienia euro i niepewności wokół Grecji na sentyment przedsiębiorstw). W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś dane o zamówieniach na dobra trwałe w maju (można oczekiwać nieznacznego spadku zamówień ogółem i wzrostów w kategoriach bazowych), wstępny odczyt PMI w przemyśle (oczekuje się utrzymania sentymentu na poziomie z maja) oraz informację na temat sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym (nieznaczny wzrost po bardzo dobrym maju?).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zielińska-Głębocka: Polska jest bezpieczna w razie ewentualnego wystąpienia Grecji ze strefy euro, ale dla rynków może być to szok.
- GUS: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) kształtuje się w czerwcu na poziomie zbliżonym do odnotowanego przed rokiem, ale nieco niższym niż przed miesiącem.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w maju wzrosła do 5,35 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	0.793	0.000
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.374	0.021
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.263	-0.073
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

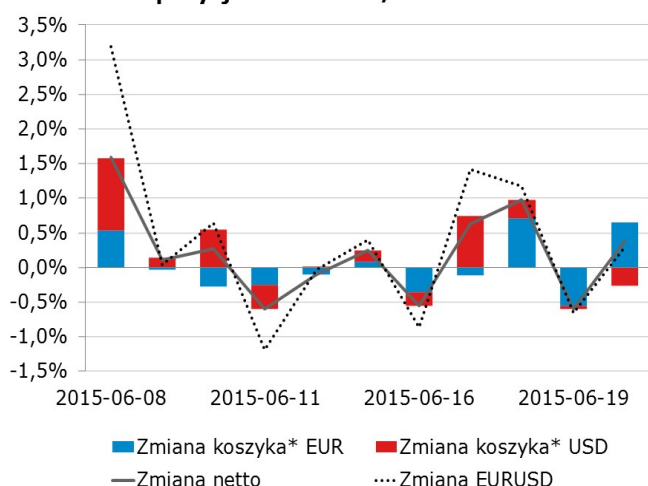
EURUSD niżej, ale po dość dużej huśtawce (skala wahań w ciągu dnia to prawie 1 cent), bujającej się w rytm nagłówków dotyczących Grecji. Zgodnie z naszymi przewidywaniami, każda pozytywna informacja przynosiła wzrost apetytu na ryzyko i wyprzedaż euro, z kolei informacje sugerujące, że porozumienie jest odległe, wiązały się z nawrotami awersji do ryzyka i umocnieniem wspólnej waluty. Ostatecznie, rynkom wystarczyła informacja, że nowe propozycje reform ze strony Grecji są dobrą podstawą do dalszych prac (pomimo tego, że po drodze czeka nas jeszcze jeden szczyt Eurogrupy i jeden szczyt UE, o konieczności ratyfikacji przez parlamenty poszczególnych państw UE nie wspominając). W sesji azjatyckiej apetyt na ryzyko wsparła niewielka pozytywna niespodzianka w danych z Chin. Dziś na pierwszy plan wracają dane (PMI i zamówienia na dobra trwałe w USA), ale wszelkie informacje z Grecji będą w dalszym ciągu szarpać rynkami.

EURUSD technicznie

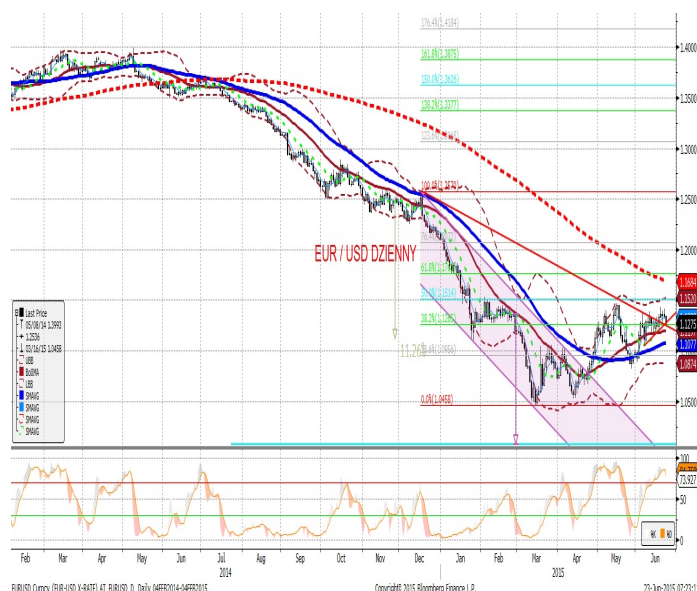
Porażką zakończyła się kolejna próba wybicia z range w górę (powyżej 1,1370 – 90). Realizuje się przeciwny scenariusz – kurs stara się właśnie przebić w dół ostatnią linię trendu wzrostowego na dziennym. Pokonaliśmy już MA55 na 4H i następnymi wsparciami są MA30 na dziennym i MA200 na 4H (w okolicach 1,1170 – 1,1200). Patrząc z innej perspektywy, znajdujemy się właśnie w połowie range, co nie jest dobrym momentem do zawierania pozycji bez silnych sygnałów. 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

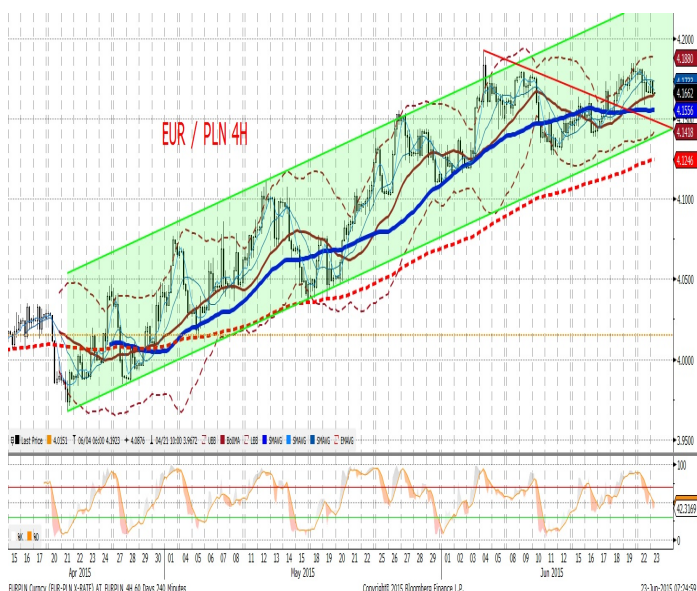
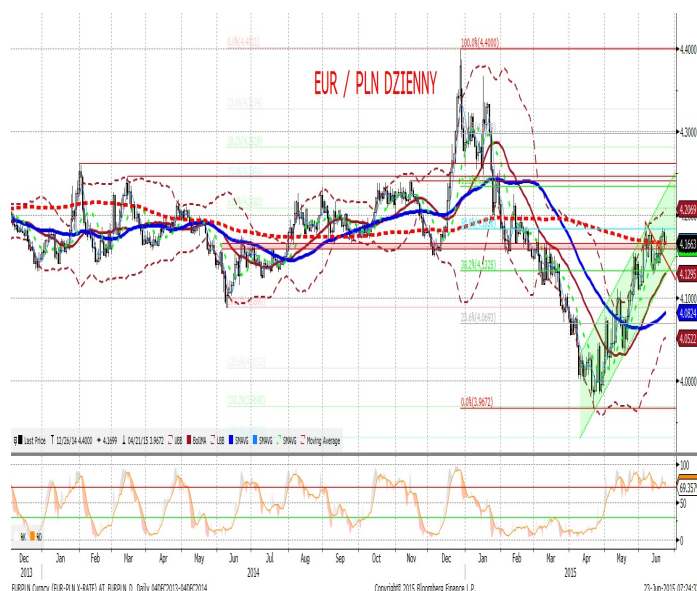
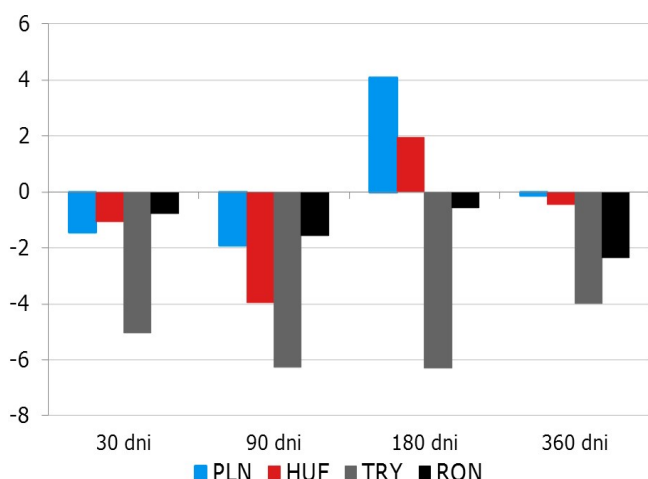
Złoty nieznacznie mocniejszy, jednak solidne rally na polskich aktywach (i na akcjach i na obligacjach) nie przyczyniło się do umocnienia polskiej waluty. Czy dziś się to zmieni? Często waluta reaguje z opóźnieniem na ruchy na innych klasach aktywów. Dzisiejszego umocnienia można więc upatrywać w aktywności eksporterów, którzy po wyczerpaniu czynnika niepewności zdolnego do wydzwignięcia kursu w górę, mogą uznawać już nawet niższe poziomy za atrakcyjne. Oczywiście nie jest to automatyczna reakcja, tak samo jak dalekie od automatyzmu jest rozstrzygnięcie problemu greckiego mimo panującego na rynkach risk on.

EURPLN technicznie

Złapaliśmy zlecenie S/L po spadku kursu poniżej MA30 na 4H, co oznaczało 97 ticków straty. Kurs pod koniec dnia powrócił ponad tę średnią, aktualnie jednak znów rozpoczynamy atak na nią. Ostatnie wahania są oscylacją wokół MA200 na dziennym, której kurs nie może ostatecznie przebić. Być może należy sugerować się szerokimi kanałami wzrostowymi na dziennym/4H – zbliżamy się powoli do ich dolnych granic. Przestrzeń do spadku wynosi wprawdzie do 3 figur (na dziennym), ale perspektywa wcześniejszego odbicia od jednego z oporów (MA55 na 4H) nie czyni takiej pozycji atrakcyjnej. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy raczej na okazję do ponownego wejścia long.

Wsparcie	Opór
4,1556	4,2347
4,1226	4,2200
4,0804	4,1983

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



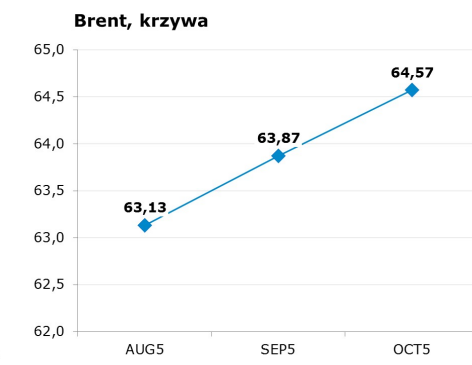
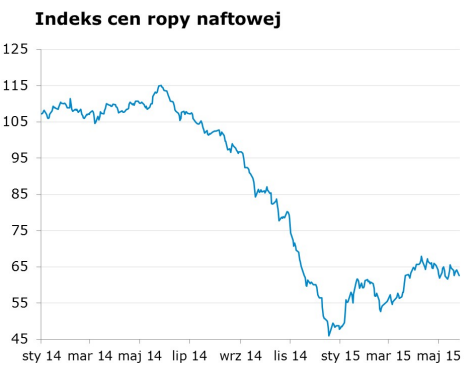
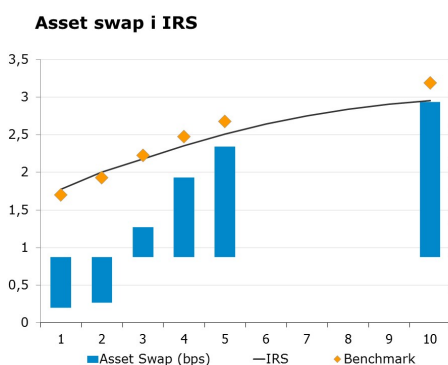
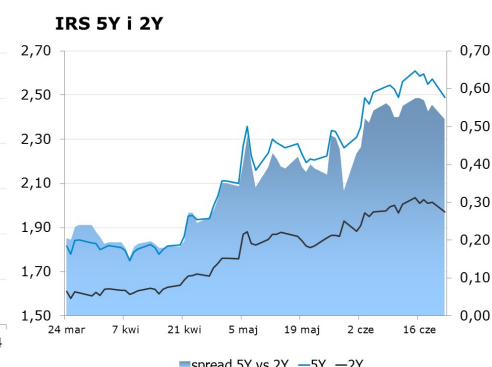
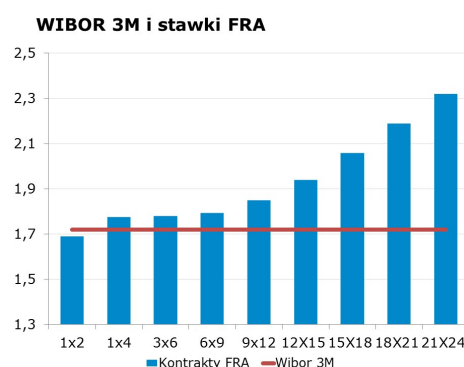
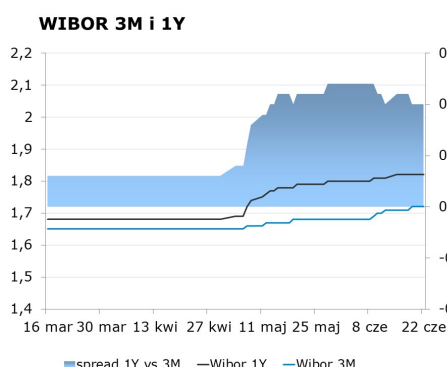
IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.79
2Y	1.98	2.02
3Y	2.17	2.19
4Y	2.34	2.37
5Y	2.49	2.52
6Y	2.63	2.65
7Y	2.73	2.77
8Y	2.82	2.86
9Y	2.89	2.92
10Y	2.94	2.97

depo	BID	ASK
ON	1.05	1.35
1M	1.23	1.43
3M	1.48	1.68

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.72	1.78
3x6	1.72	1.78
6x9	1.74	1.80
9x12	1.79	1.85

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1724
USD/PLN	3.6799
CHF/PLN	3.9985

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1340
EUR/JPY	139.87
EUR/PLN	4.1620
USD/PLN	3.6730
CHF/PLN	3.9820



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.