

24 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		
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	50.5
9:00	FRA	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		52.5	52.8	54.1
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		51.2	51.1	51.9
9:30	GER	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		53.0	53.0	54.2
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		52.1	52.2	52.5
10:00	EUR	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		53.8	53.8	54.4
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	23.06		1.50	1.65	1.50
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	maj		-0.5	-1.5 (r)	-1.8
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		54.1	54.0	53.4
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	maj		523	534 (r)	546
24.06.2015 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo oczekiwania (pkt.)	cze		102.4	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		273	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 polska. Dziś światło dzienne ujrzy Biuletyn Statystyczny wraz ze zaktualizowanymi danymi o bezrobociu – wstępne dane MPIPS wskazują na odczyt wyższy od naszej oryginalnej prognozy, wynoszącej 10,7%.

Gospodarka globalna. W Niemczech zostaną opublikowane wyniki ankiety instytutu Ifo. Po pozytywnej niespodziance w danych PMI (więcej czytaj w sekcji analiz), jest całkiem prawdopodobne, że również wskaźniki Ifo zaskoczą in plus. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy trzeci odczyt PKB za I kwartał. Po danych o handlu zagranicznym, aktywności w usługach i sprzedaży detalicznej można spodziewać się, że szacunek wzrostu PKB zostanie podniesiony do ok. -0,2% kw/kw, dzięki wyższemu (tj. mniej ujemnemu) wkładowi eksportu netto i wyższym wydatkom konsumpcyjnym.

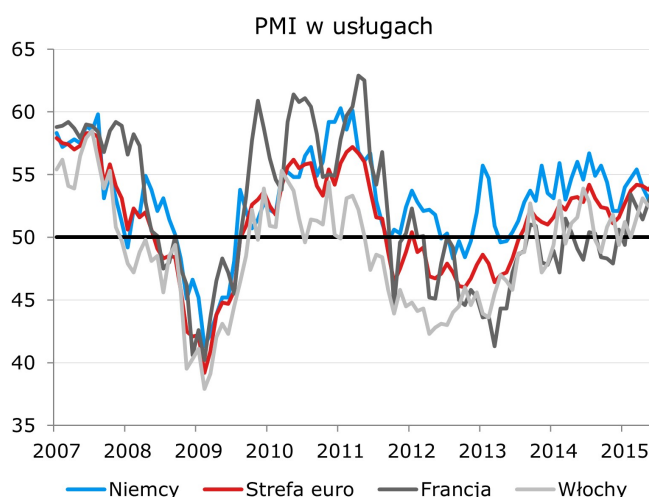
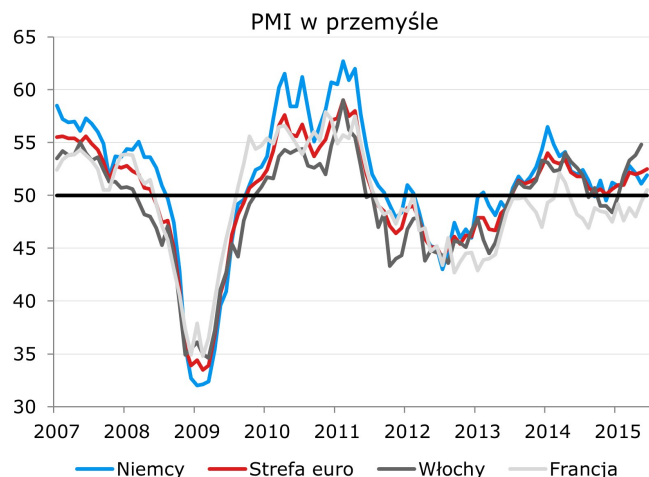
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Grexit może spowodować w Polsce turbulencje na rynkach i wzrost kosztów obsługi długu. Gdyby zaszła taka potrzeba NBP może interweniować na rynku.
- EUR: Indeks PMI w sektorze przemysłowym wyniósł w czerwcu 52,5 pkt. wobec 52,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca (wstępne wyliczenia).
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w maju spadły m/m o 1,8 proc., po tym jak w kwietniu spadły o 1,5 proc. m/m po korekcie.

Decyzja RPP (08.07.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.901	0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.400	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.224	-0.023
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Strefa euro: seria pozytywnych niespodzianek w danych PMI

Trwające od kilku tygodni zaburzenia na europejskich rynkach finansowych (umocnienie euro, wzrost długich stóp procentowych, niepewność dotycząca rozwiązania kwestii greckiej) nie wpłynęły negatywnie na sentyment europejskich przedsiębiorców. Wskaźnik menadżerów logistyki wzrósł w czerwcu z 53,6 do 54,1 – najwyższego poziomu od maja 2011 roku.



Wzrost indeksu był tym razem wynikiem zarówno poprawy w przemyśle (z 52,2 do 52,5), jak i w usługach (z 53,8 do 54,4). Tym niemniej, w rozbiciu geograficznym poprawa koniunktury nie wygląda już tak solidnie – czerwcowe wzrosty zostały sprokrowane w całości przez Niemcy i Francję (najlepszy wynik od 2011, zwłaszcza w usługach – wygląda to na koniec wieloletniego marazmu), podczas gdy państwa peryferyjne strefy zanotowały najprawdopodobniej drugi z rzędu spadek sentymentu. Również przegląd poszczególnych subindeksów potwierdza nierówny charakter ożywienia – ostro wzrosła produkcja, ale wyraźnemu pogorszeniu uległy zarówno oceny napływu nowych zamówień, jak i zatrudnienia. Na koniec można zauważyć, że czerwcowe raporty przynoszą potwierdzenie wygasania deflacyjnego impulsu w europejskiej gospodarce (marginalne spadki cen dóbr i usług, wzrost kosztów produkcji).

Jakkolwiek dalszą poprawę koniunktury w strefie euro należy powitać z otwartymi ramionami, to warto po raz kolejny podkreślić, że jest to jedynie kontynuacja ożywienia w takiej formie,

jaką zawsze przyjmowało: powolnej, nierównej i niesatysfakcjonującej (obecne odczyty PMI są spójne ze wzrostem gospodarczym na poziomie 0,4%). Na wybiegającej w przód ocenie kolejnych 12 miesięcy ciąży niepewność w sprawie Grecji, popyt zewnętrzny nie jest już, z uwagi na postępujące spowolnienie na rynkach wschodzących, tak dynamiczny jak na początku poprzedniego roku (PMI w przemyśle jest istotnie poniżej maksimum z obecnej fazy ożywienia), a efekty silnego osłabienia euro będą powoli wygasać. Summa summarum – status quo nie zmienia się, a polityka pieniężna w strefie euro pozostanie super-luźna jeszcze przez wiele kwartałów (a wraz z nią – stopy procentowe).

EURUSD fundamentalnie

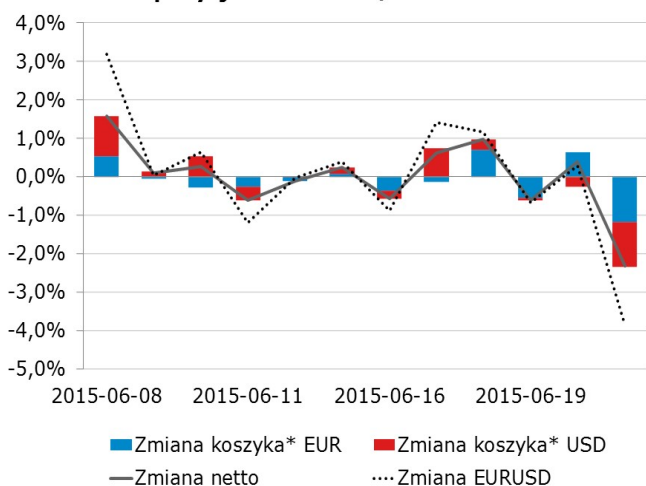
Potężny spadek EURUSD (ponad 2 figury) w dniu wczorajszym nie powinien być zaskakujący. Obok uwarunkowań technicznych (złamanie trendu) zadecydował czynnik, o którym wspominaliśmy wielokrotnie – euro jest walutą finansującą i jako taka jest skorelowana ujemnie z apetytem na ryzyko. Perspektywa porozumienia z Grecją, choć teoretycznie powinna wzmocnić strefę euro i umacniać walutę, jest pretekstem do reinstalacji carry trades i wiąże się z napływem środków na bardziej ryzykowne aktywa. W konsekwencji, EURUSD zanegował prawie (sic!) trzy tygodnie wzrostów i dziś startuje z okolic 1,12. Jednocześnie, coraz lepsze publikacje danych makro ze Stanów Zjednoczonych stanowią wsparcie dla dolara i zwiększają prawdopodobieństwo pierwszej podwyżki stóp proc. we wrześniu (wczoraj Powell przypisywał takiemu scenariuszowi prawdopodobieństwo 50%). Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem kontynuacji negocjacji z Grecją (dane makro to raczej drugi garnitur).

EURUSD technicznie

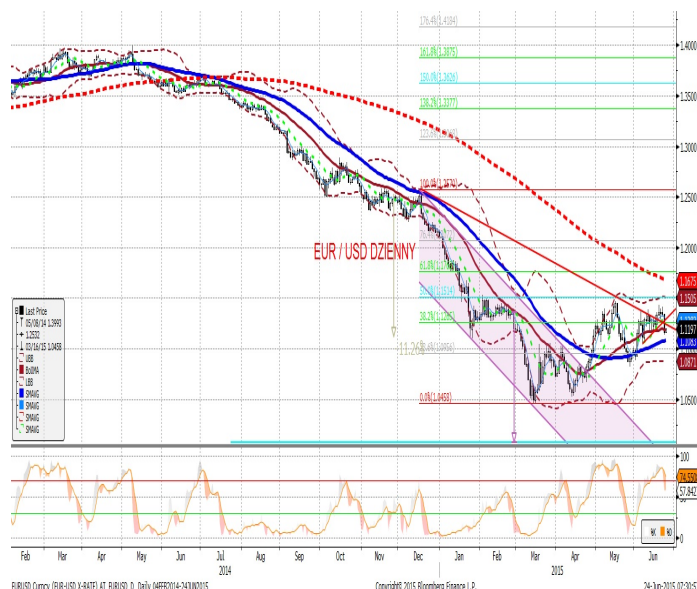
Silny spadek kursu EURUSD i znaleźliśmy się już w okolicach 1,12. Na wykresie 4H padały kolejno MA30, MA55 i MA200. Nastąpiło też odbicie (jesteśmy 70 ticków od wczorajszego minimum), przez co ostatnią z wymienionych średnich mamy poniżej nas. Najważniejszym pytaniem jest: czy range został przełamany? Niekoniecznie. Przebiecie jego dolnej granicy oznaczałoby otwarcie atrakcyjnej przestrzeni do spadku (4, a nawet 7 figur do kolejnych minimów lokalnych) bez zbyt wielu wsparć. Aktualne poziomy są jednak powyżej postulowanej przez nas dolnej granicy range, a tak jak jego góra długo (i skutecznie) odpyrała wzrosty, tak dół może być wsparciem. Wchodzimy long po 1,1196, z T/P 1,1355 oraz S/L 1,1110.

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

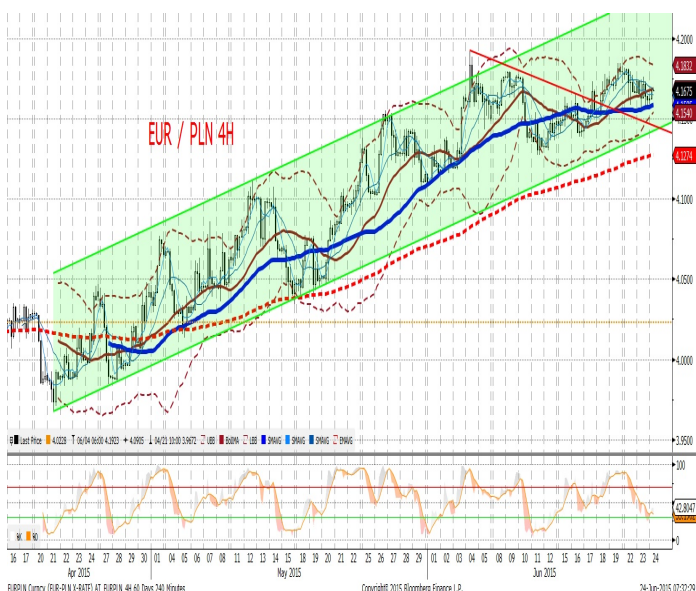
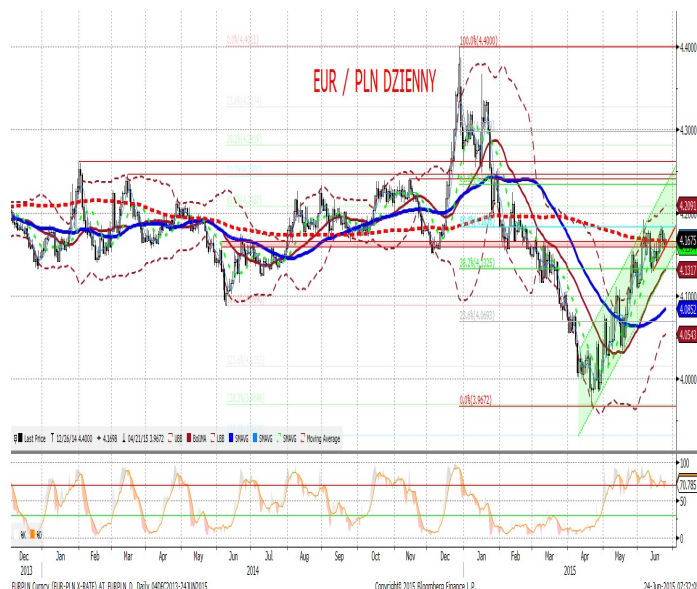
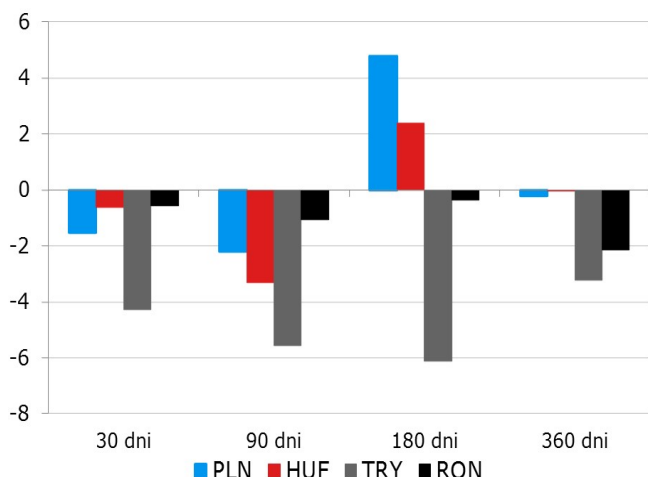
Złoty nieznacznie mocniejszy, a wtorek był z perspektywy polskich aktywów dniem o mieszanym charakterze (umocnienie obligacji, ale i delikatne spadki na warszawskiej giełdzie). Choć ogólny kierunek zmian na EURPLN jest zgodny z tendencjami globalnymi (spadek awersji do ryzyka), duża zmienność i ostatecznie dość skromna aprecjacja złotego w ostatnich dniach (w porównaniu do HUF i TRY) każą zadać pytanie o przyczyny względnej nieatrakcyjności polskiej waluty. Wydaje się, że na wycenie złotego ciąży obecnie przede wszystkim niepewność polityczna związana ze zbliżającymi się wyborami parlamentarnymi. Dziś znów o kursie będą decydować czynniki globalne (w polskim kalendarzu jedynie publikacja Biuleynu Statystycznego, w strefie euro dalej toczą się negocjacje z Grecją).

EURPLN technicznie

Niewielki spadek kursu EURPLN (po większych wahaniami w ciągu dnia). Kurs nie mógł sobie poradzić z MA55 na 4H (średnia ta działała kilka razy jako skuteczne wsparcie). Aktualnie weszliśmy z „nożyce” między nią, a MA30 (też na 4H). Ostatni trend na dziennym sugeruje, że kurs powinien rosnąć, ale spodziewamy się raczej chwilowej konsolidacji w okolicach MA200 na dziennym. Do dolnej granicy kanału zostało już coraz mniej miejsca, gdy zbliżymy się na 100-150 ticków rozważymy wejście long (zakładając, że nie wystąpią inne sygnały). Na razie pozostajemy poza rynkiem.

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 %.



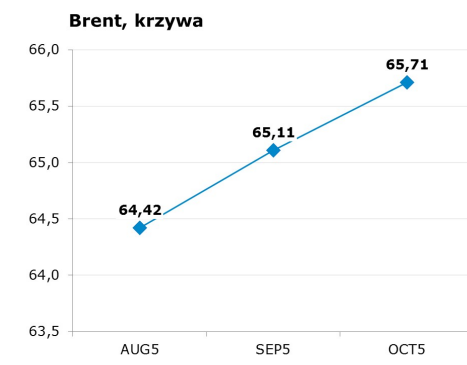
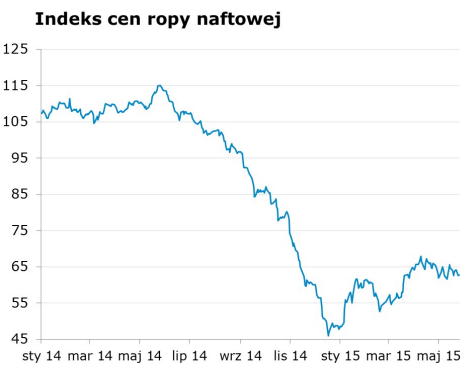
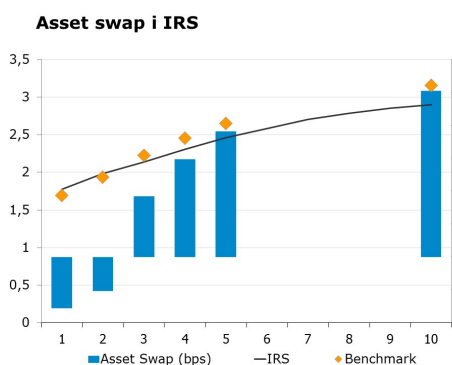
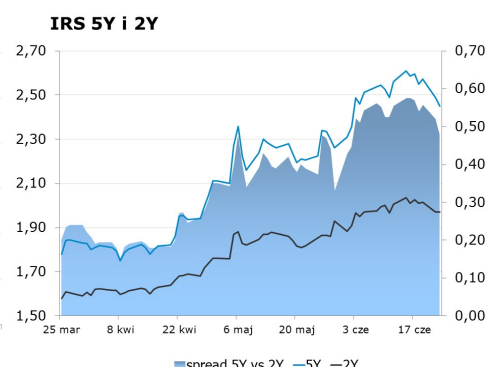
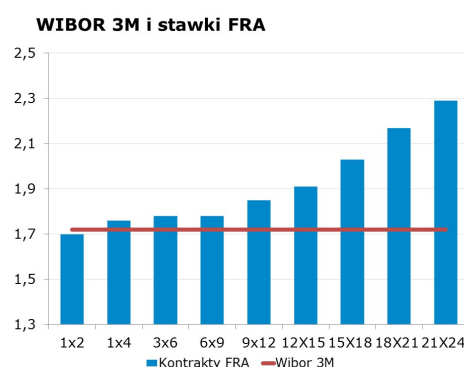
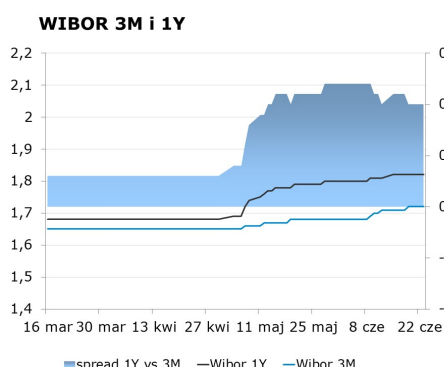
IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.79
2Y	1.97	2.00
3Y	2.12	2.15
4Y	2.29	2.32
5Y	2.44	2.48
6Y	2.56	2.60
7Y	2.68	2.72
8Y	2.77	2.80
9Y	2.83	2.87
10Y	2.88	2.92

depo	BID	ASK
ON	1.05	1.35
1M	1.44	1.65
3M	1.34	1.54

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.70
1x4	1.70	1.76
3x6	1.72	1.78
6x9	1.75	1.78
9x12	1.80	1.85

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1637
USD/PLN	3.7040
CHF/PLN	3.9884

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1169
EUR/JPY	138.38
EUR/PLN	4.1586
USD/PLN	3.7244
CHF/PLN	3.9852



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.