mBank.pl

25 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 *wstępny* (pkt.)	cze		49.4	49.2	49.6
9:00	FRA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	cze		50.0	49.4	50.5
9:00	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	cze		52.5	52.8	54.1
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	cze		51.2	51.1	51.9
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	cze		53.0	53.0	54.2
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	cze		52.1	52.2	52.5
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (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 *wstępny* (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	102.0
10:00	GER	Indeks Ifo bieżąca sytuacja (pkt.)	cze		114.1	114.3	113.1
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	maj	10.8	10.8	11.2	10.8
14:30	USA	PKB kw/kw (%) SAAR	Q1		-0.2	-0.7	-0.2
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 *wstępny* (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. Dzień upłynie pod znakiem kontynuacji rozmów Eurogrupy. Za Atlantykiem warto zwrócić uwagę na dane o wydatkach konsumpcyjnych za maj – dobry wynik sprzedaży detalicznej sugeruje, że również ta szersza kategoria rosła w solidnym tempie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Stopa bezrobocia w maju wyniosła 10,8 proc. wobec 11,2 proc. w kwietniu.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w czerwcu 107,4 pkt. wobec 108,5 pkt. w poprzednim miesiącu.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w I kwartale 2015 r. spadł o 0,2 proc. w ujęciu zanualizowanym kdk (trzecie wyliczenie).

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	0.877	-0.013
USAGB 10Y	2.365	0.011
POLGB 10Y	3.181	0.032

Dotyczy benchmarków Reuters

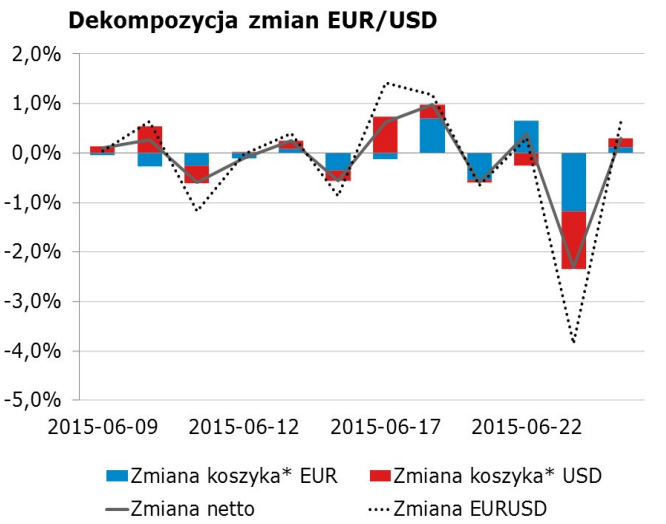
EURUSD fundamentalnie

Lekkie wzrosty na EURUSD, ale przede wszystkim wygaszenie zmienności po bardzo mocnym spadku kursu we wtorek. Wzrostom EURUSD nie zaszkodziły ani zgodne z konsensusem dane o PKB w USA, ani gorsze od oczekiwań wskaźniki Ifo w czerwcu. Pomógł za to niewielki wzrost awersji do ryzyka, którego źródłem była - jakżeby inaczej - Grecja. Wprawdzie negocjacje trwają, ale brak zgody co do szczegółów reform i zacieśnienia fiskalnego, które ma przeprowadzić Grecja, sprawia, że do porozumienia droga jest wciąż daleka, co potwierdziło również wieczorne posiedzenie Eurogrupy. Rozmowy na szczeblu ministrów finansów będą kontynuowane dzisiaj od 13:00. Dane makro dziś również będą na dalszym planie (w kalendarzu jedynie wydatki konsumpcyjne w USA).

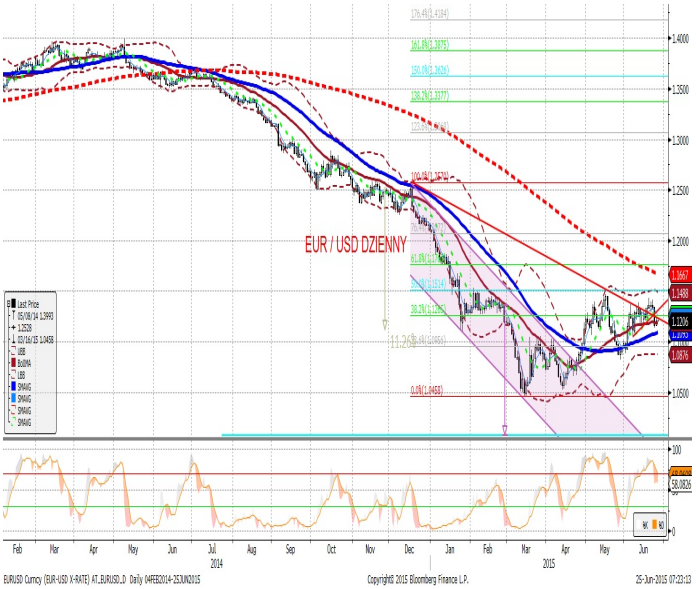
EURUSD technicznie

Pomimo ataku, EURUSD nie przebił się przez dolną granicę range. Znajduje się jednak wciąż w okolicach 1,12 i nie można wykluczyć, że dzisiaj nastąpi kolejna próba. Za utrzymaniem pozycji long (aktualnie jest w okolicach zera) przemawia fakt, że dolna granica jest wspierana przez MA200 na 4H oraz MA30 na dziennym. Zbieg MA30 oraz MA55 na 4H niecałą figurę nad nami może jednak zadziałać jako skuteczny opór i ograniczyć zasięg wzrostu do połowy wielkości range. Zostawiamy pozycję long, przesuwamy S/L na 1,1130 a T/P na 1,1345.

Wsparcie	Opór
1,1033	1,1971
1,0819	1,1763
1,0521	1,1467



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

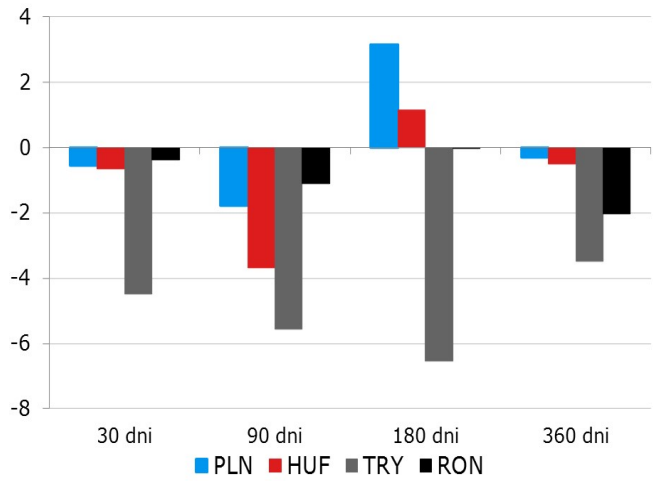
Złoty minimalnie słabszy, a głównym czynnikiem decydującym o wzrostach EURPLN były sygnały wskazujące na impas w negocjacjach w sprawie Grecji (wzajemne odrzucanie propozycji), na czele z wieczornym posiedzeniem Eurogrupy, które również nie przyniosły rozwiązania. W konsekwencji, umiarkowana wyprzedaż dotknęła polskiej waluty i obligacji skarbowych. Dziś o losach złotego w dalszym ciągu będą decydować czynniki globalne, a reguły są znane: im bliżej do porozumienia z Grecją, tym większy apetyt na ryzyko na rynkach i tym mocniejszy złoty; im porozumienie bardziej odległe, tym większa awersja do ryzyka i, tym samym, słabszy złoty i polskie aktywa w ogólności. Należy się przy tym liczyć również ze wzrostem zmienności, która w ostatnich dniach pozostawała przytłumiona.

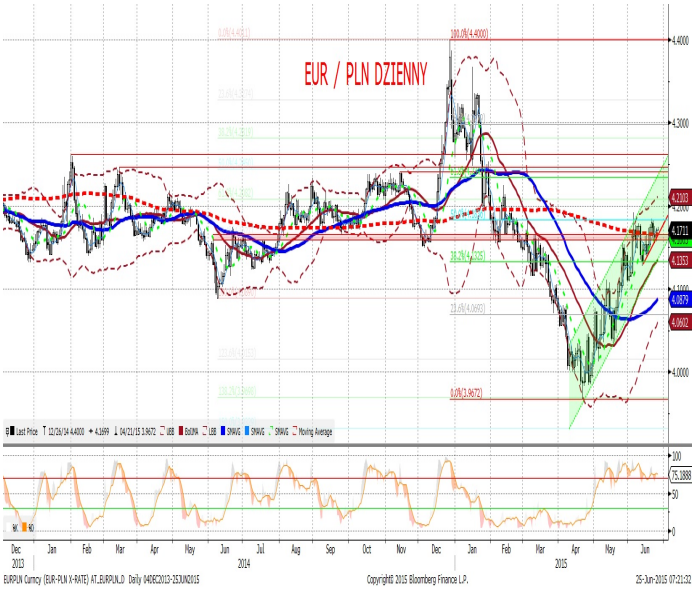
EURPLN technicznie

EURPLN wczoraj nie był zainteresowany większymi zmianami. Przez większość dnia poruszał się w wąskim obszarze 80 ticków między MA55 z dołu i MA30 z góry – aktualnie znajduje się w okolicy tej drugiej średniej. Dodatkowo, cały ruch wykonuje się wokół MA200 na dziennym, od której kurs nie może uciec na więcej niż 2 figury. Linia trendu na dziennym sugeruje dalszy wzrost, ale na razie realizuje się on w bardzo małych krokach – powrót zmienności może taki wzrost bardzo szybko wyzerować. Dodatkowo, dywergencja na dziennym może kierować EURPLN w przeciwną stronę. 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	2.02
3Y	2.11	2.15
4Y	2.29	2.32
5Y	2.44	2.48
6Y	2.56	2.60
7Y	2.69	2.72
8Y	2.76	2.80
9Y	2.83	2.87
10Y	2.89	2.94

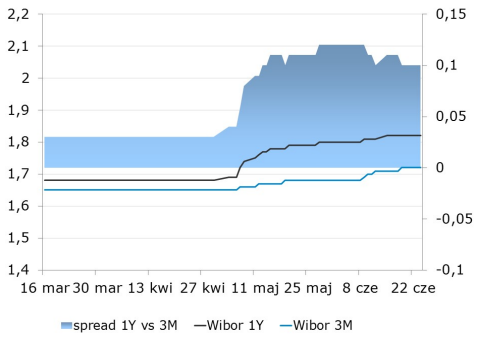
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.30
1M	1.28	1.48
3M	1.35	1.55

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.70
1x4	1.71	1.77
3x6	1.72	1.78
6x9	1.74	1.80
9x12	1.80	1.83

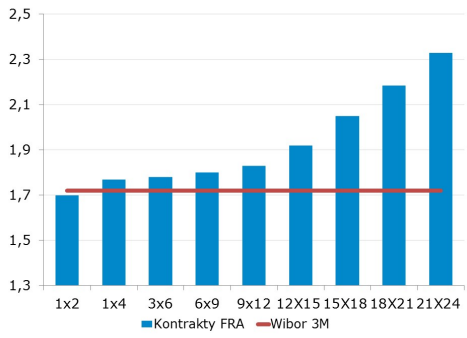
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1640
USD/PLN	3.7103
CHF/PLN	3.9891

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1203
EUR/JPY	138.74
EUR/PLN	4.1665
USD/PLN	3.7204
CHF/PLN	3.9825

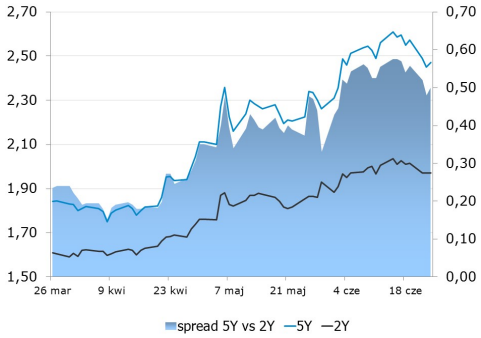
WIBOR 3M i 1Y



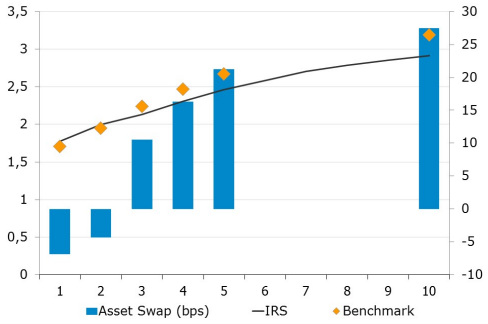
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

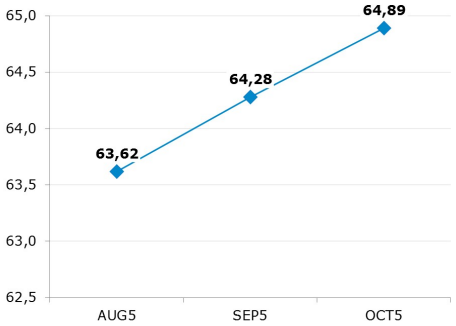


Asset swap i IRS



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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.