

26 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	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	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	0.05
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	maj		0.5	0.5 (r)	0.5
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	maj		0.7	0.1 (r)	0.9
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	13.06		273	268 (r)	271
15:45	USA	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	cze		56.5	56.2	54.8
26.06.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	maj		0.4	0.6	0.5
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. Dziś w strefie euro zostaną opublikowane dane o podaży pieniądza M3 wraz z towarzyszącymi im danymi na temat akcji kredytowej (te będą bardziej interesujące). W Stanach Zjednoczonych kalendarz obejmuje jedynie finalny odczyt wskaźnika koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: W czerwcu nastroje konsumenckie, dotyczące zarówno sytuacji bieżącej, jak i przyszłej poprawiły się wobec ocen z maja.
- CZE: Bank centralny pozostawił benchmarkową stopę procentową bez zmian.
- USA: Wydatki konsumentów w maju wzrosły o 0,9 proc. miesiąc do miesiąca, podczas gdy w kwietniu wzrosły o 0,1 proc. mdm po korekcie.

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		

Powiew wyższych dochodów i konsumpcji w USA. Gospodarka na kursie oczekiwanym przez Fed.

Z perspektywy ostatnich danych można definitywnie uznać, że gospodarka amerykańska znajduje się ponownie na trajektorii wzrostowej. Dochody osobiste wzrosły w maju o 0,5% (poprzednio też 0,5% zrewidowane z 0,4%), konsumpcja z kolei przyspieszyła do 0,9% (poprzednio zaledwie 0,1%).



Przyspieszenie dochodów osobistych to w głównej mierze zasługa płac (co jest spójne z innymi miarami, np. ECI); dochody solidnie rosną też w ujęciu rozporządzalnym (0,5% w maju, 0,4% w kwietniu). Sytuacja na polu dochodów rozporządzalnych i całkowitych w ujęciu realnym nie wygląda już tak różowo z uwagi na przyspieszanie inflacji (ujęcie miesięczne), napędzane wzrostem cen paliw. Obecne tempo wzrostu inflacji PCE w ujęciu bazowym to jednak nadal jedynie 0,1% na miesiąc, co pozwala sądzić, że w najbliższym czasie percepcja szybkości wzrostu cen z całego koszyka (wpływająca na percepcję zmian dochodów realnych) unormuje się do niższych poziomów i obok powolnego przyspieszania płac nominalnych (wszak stopa bezrobocia znajduje się w okolicy NAIRU) będzie stanowiła solidną bazę do przyspieszenia konsumpcji.

Ta z kolei została napędzona w maju głównie wydatkami na dobra (2% wzrost), przy czym ciężar wzrostu rozłożył się niemal równo na towary o charakterze trwałym i nietrwałym; utrzymało się bardzo stabilne tempo wzrostu wydatków na usługi (okolice 0,3-0,4% to obecnie nowa średnia).

Nie są to dane, które mogą zaalarmować rynek o szybszej podwyżce stóp. Potwierdzają one jednak powolny postęp gospodarki w kierunku celów Fed (na razie tylko w zakresie rynku pracy, jednak banki centralne są naturalnie bardziej forward-looking w zakresie inflacji). W obecnej chwili pierwsza podwyżka stóp we wrześniu jest w zasadzie tak samo prawdopodobna jak w IV kwartale. Nie można przecież nie zauważyć, że obecna polityka komunikacyjna Fed nastawiona jest nie tyle na przygotowanie rynku na pierwszą podwyżkę stóp, co na powolną ścieżkę zacieśnienia. Podejście to ma wiele zalet, gdyż pozwoli oderwać się od zera bez nadmiernie wybujałych oczekiwań i stromienia krzywych, co byłoby – podobnie jak taper tantrum – niekorzystne dla obecnego ożywienia.

EURUSD fundamentalnie

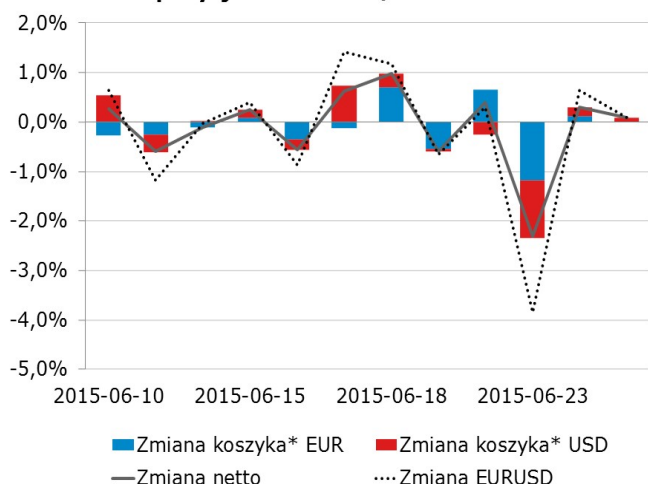
Kolejny dzień nudy na EURUSD, pomijając jeden krótki, półfigurowy wystrzał kursu w dół we wczesnych godzinach popołudniowych. Marazm, jaki zapanował na EURUSD, zasadniczo odzwierciedla stan rozmów w sprawie Grecji. Wczorajsze posiedzenie Eurogrupy okazało się po raz kolejny nieudane, a ostateczny termin na wypracowanie porozumienia przesunął się na niedzielę. Obok bezskutecznych wyników negocjacji na szczętku ministrów finansów byliśmy wczoraj również świadkami istnej kafeonii nagłówków dotyczących stanu rozmów i perspektyw porozumienia i przede wszystkim nie jest jasne, gdzie obecnie leży kość niezgodny między wierzycielami, a greckim rządem. Z kolei rynki, nauczone doświadczeniami ostatnich dni, przyjęły ten spektakl ze wzruszeniem ramion. Uwaga przesunęła się tym samym na weekend i dziś będziemy zapewne świadkami zamykania pozycji / redukcji ryzyka przed weekendem. Dane makro zeszły w tej sytuacji na dalszy plan (wczorajszą publikację dotyczącą dochodów i wydatków konsumpcyjnych w USA przedstawiamy w sekcji analiz).

EURUSD technicznie

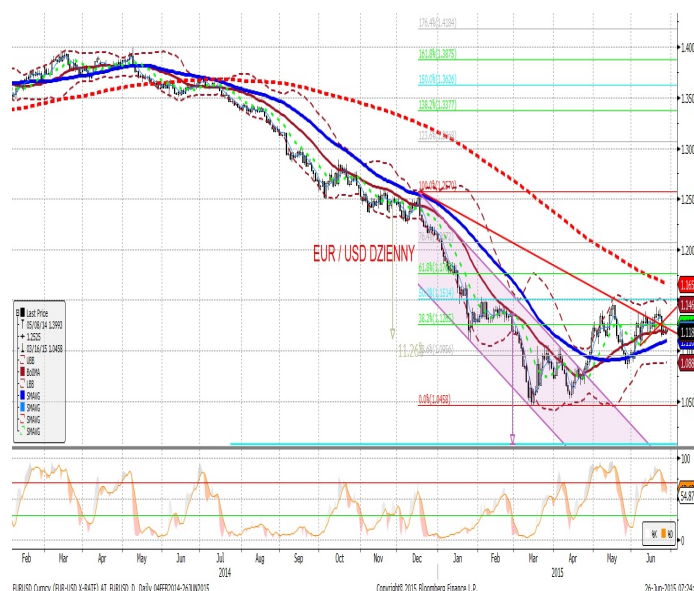
Kurs wciąż nie wraca w stronę górnej granicy range (czyli w okolice 1,1370), przez co nasza pozycja long wychodzi w zasadzie na zero. Aktualne poziomy oznaczają, że jesteśmy poniżej MA200 na 4H, jednak od minimów lokalnych oddzielają nas jeszcze MA30 i MA55. Ustawianie S/L poniżej drugiej z tych średnich czyni jednak pozycję mało atrakcyjną. Patrząc na rachunek zysków i strat musielibyśmy wtedy zagrać cały zasięg range (T/P ustawiony powyżej 1,1350). Po dwóch dniach konsolidacji kursu wokół MA200 zamykamy pozycję (także w obawie przed powrotem zmienności, mieliśmy wąsko ustawiony S/L) z minimalną stratą dwóch ticków.

Wsparcie	Opór
1,1033	1,1971
1,0819	1,1763
1,0521	1,1274

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

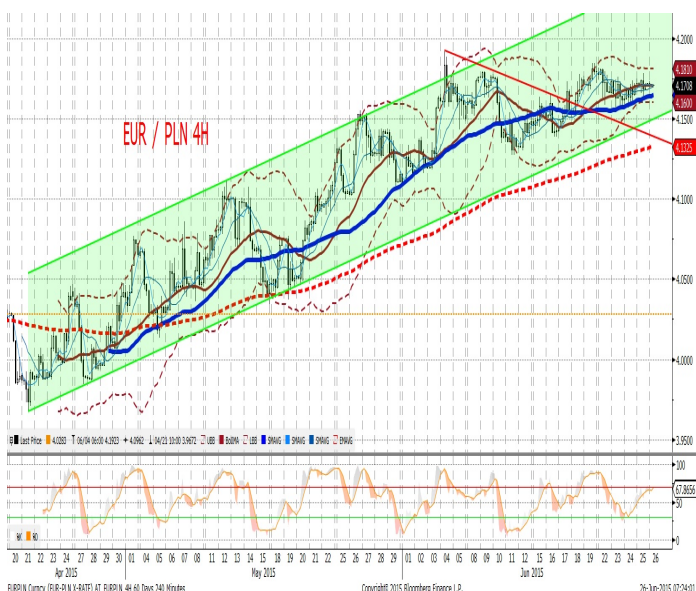
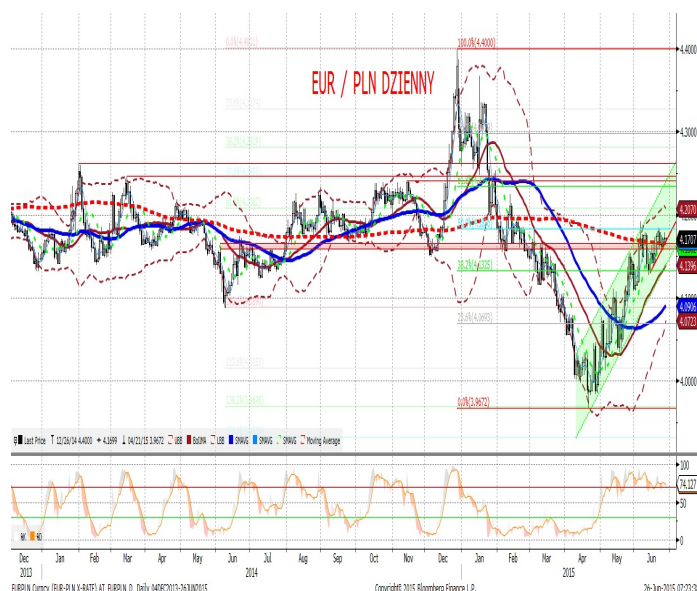
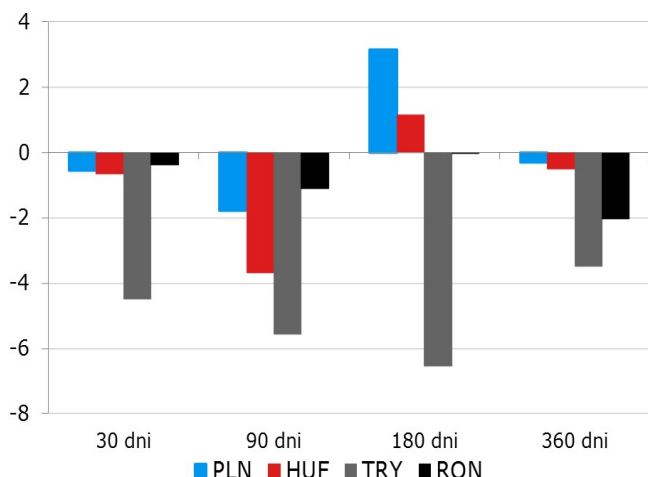
Złoty stabilny. Kakofonia w nagłówkach z Grecji i brak innych czynników, które mogłyby poruszyć kursem, sprawiły, że EURPLN nie tylko nie zmienił się w czwartek na bazie dziennej, ale też nie wykazywał istotnej zmienności w trakcie dnia. W kolejnych dniach z oczywistych względów to właśnie Grecja będzie nadawać ton nastrojom na rynkach. Nowy „ostateczny” termin na zawarcie porozumienia to niedziela i trudno oczekiwać, aby miało ono zostać wypracowane już dzisiaj. Co więcej, ze względu na *event risk* w weekend można spodziewać się, że piątek będzie dla wielu inwestorów czasem zamykania pozycji przed weekendem i redukcji ryzyka. Dołączmy do tego ogólny wzrost niepewności i stąd ryzyko osłabienia złotego w dniu dzisiejszym.

EURPLN technicznie

Bez większych zmian na EURPLN. Kurs wprowadzie trzyma się ostatniego trendu wzrostowego na dziennym oraz znajduje się ponad MA200 na tym wykresie, ale nie są to wystarczające impulsy do zajęcia pozycji long. Warunkiem koniecznym powrotu zmienności (wczoraj zakres wahań wyniósł figurę) jest odejście od MA30 na dziennym. Czekamy na przebicie MA55 (pół figury pod nami), albo powrót do górnej części kanału. Nie będziemy tych zdarzeń wyprzedzać, 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

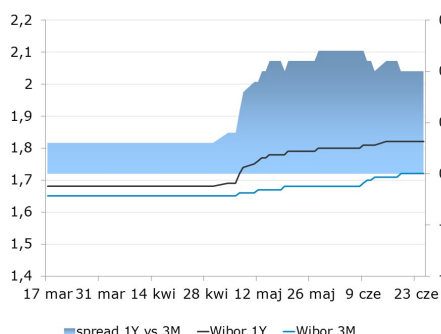
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.30
1M	1.28	1.48
3M	1.35	1.55

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

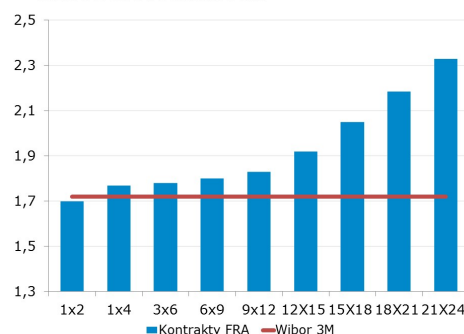
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1640
USD/PLN	3.7103
CHF/PLN	3.9891

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

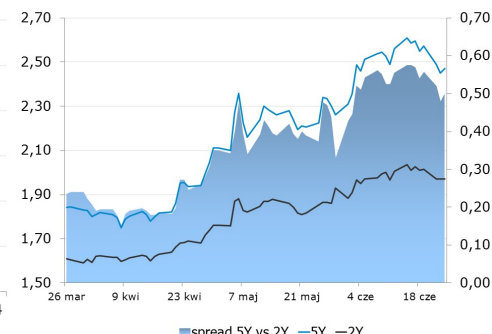
WIBOR 3M i 1Y



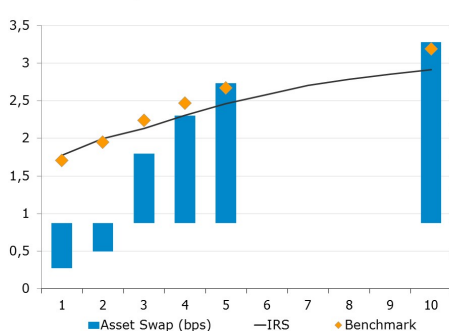
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



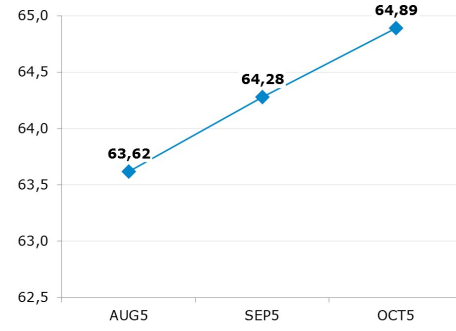
Asset swap i IRS



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 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.