

1 lipca 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		
29.06.2015 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		-0.8	1.2	-2.2
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	cze		103.9	103.8	103.5
14:00	GER	CPI <i>wstępny</i> r/r (%)	cze		0.5	0.7	0.3
16:00	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	maj		1.0	2.7 (r)	0.9
30.06.2015 WTOREK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	cze		6.4	6.4	6.4
11:00	EUR	CPI <i>wstępny</i> r/r (%)	cze		0.2	0.3	0.2
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	cze	0.2	0.2	0.2	0.2
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q1	2200	2200	-1647 (r)	1648
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	kwi		5.25	4.96 (r)	4.91
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	cze		50.0	46.2	49.4
16:00	USA	Wskaźnik koniunktury kons. CB (pkt.)	cze		96.8	94.6 (r)	101.4
01.07.2015 ŚRODA							
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	cze		50.4	50.2	50.2
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	cze	51.8	52.4	52.4	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		50.5	50.5	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		51.9	51.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		52.5	52.5	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	cze		52.4	52.0	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	cze		210	201	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	cze		53.1	52.8	
02.07.2015 CZWARTEK							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	cze		227	280	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	cze		5.4	5.5	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe r/r (%)	cze		2.3	2.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	27.06			271	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		-0.5	-0.4	
03.07.2015 PIĄTEK							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		54.1	54.1	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		54.2	54.2	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		54.4	54.4	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	cze		57.5	56.5	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		0.1	0.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu. Z uwagi na sprzeczne sygnały - nieznaczne pogorszenie koniunktury w Niemczech (Ifo przeważa nad PMI) i (być może spóźnione) odbicie w analogicznych wskaźnikach GUS - prognozujemy nieznaczny spadek PMI.

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem publikacji wskaźników koniunktury. W strefie euro, obok finalnych odczytów PMI we Francji, Niemczech i strefie euro, warto zwrócić uwagę na dane z poszczególnych państw (w tym peryferii eurolandu). W Stanach Zjednoczonych przegrywają do jutrzejszych danych z rynku pracy będą dane ADP nt. zatrudnienia w czerwcu - konsensus wskazuje na stabilne tempo kreacji miejsc pracy (nieco ponad 200 tys. etatów). Wskaźnik ISM w przetwórstwie powinien za to, w ślad za odczytami z regionów, po raz kolejny wzrosnąć.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Nadwyżka w obrotach bieżących w I kwartale 2015 roku wyniosła 6 902 mln zł wobec 6 933 mln zł deficytu w IV kwartale 2014 roku.
- MF: W maju portfel obligacji skarbowych u inwestorów zagranicznych zwiększył się o 1,3 mld zł do 199,9 mld zł.
- EUR: Inflacja wyniosła w czerwcu 0,2 proc. rdr wobec 0,3 proc. w maju (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (08.07.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.756	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.373	0.024
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.373	-0.041
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

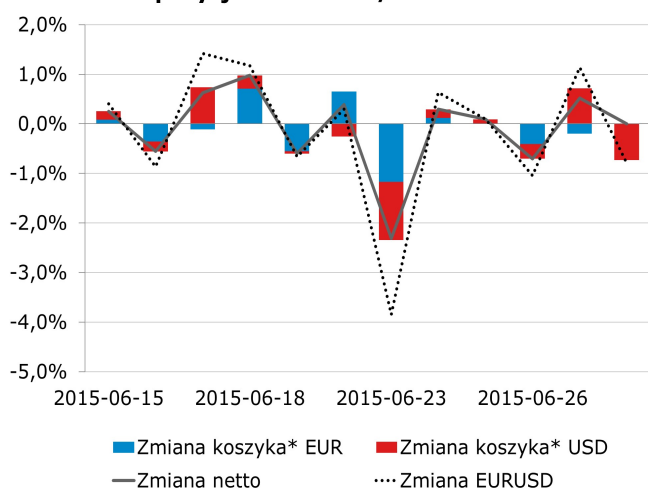
EURUSD powoli osuwał się wczoraj z okolic 1,12. Nie było to jednak osuwanie spowodowane słabością EUR (w nieco mniej-awersji do ryzyka inwestorzy nadal pokrywają krótkie pozycje we wspólnej walucie, co sprzyjałoby raczej wzrostom niż spadkom), lecz mocą dolara, na co wskazuje dokonywana przez nas regularnie dekompozycja kursu (lokalne minima zostały osiągnięte po publikacji lepszych danych o optymizmie konsumentów z USA). Informacja o niezapłaceniu raty dla MFW przez Grecję przyjęta została przez uczestników rynku absolutnie bez emocji (bo czym się tu ekscytować?). Wczorajsza reakcja na dane sugeruje, że po burzliwym weekendzie i przed referendum rynek będzie nawet w stanie skupić się na danych: a dziś ISM oraz ADP z USA (finalne odczyty PMI ze strefy euro pozostaną w cieniu). Zwracamy uwagę, że stopy procentowe (rentowności) oraz indeks dolarowy znajdują się bardzo niedaleko lokalnych minimów, więc zaskoczenie in plus może wygenerować całkiem sporą reakcję.

EURUSD technicznie

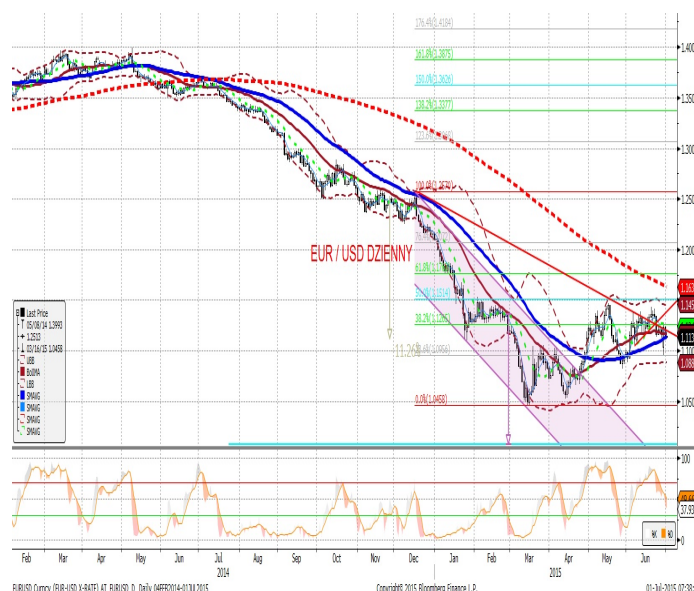
EURUSD odbił się wczoraj od oporu MA55 na 4H (w okolicach 1,1250). Kurs po odbiciu przełamał kolejno MA30 na dziennym oraz MA200 na 4H, aktualnie mierzymy się z MA55 na dziennym. Nie są to jednak sygnały zachęcające do grania short. Wszystko to może być tylko kontynuacją konsolidacji wokół 1,12, przerwanej przez poniedziałkową lukę, która to luka zwiększyła zmienność kursu. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na utworzenie się formacji na którą możemy zagrać (trend spadkowy?).

Wsparcie	Opór
1,0819	1,1971
1,0521	1,1763
1,0458	1,1246

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

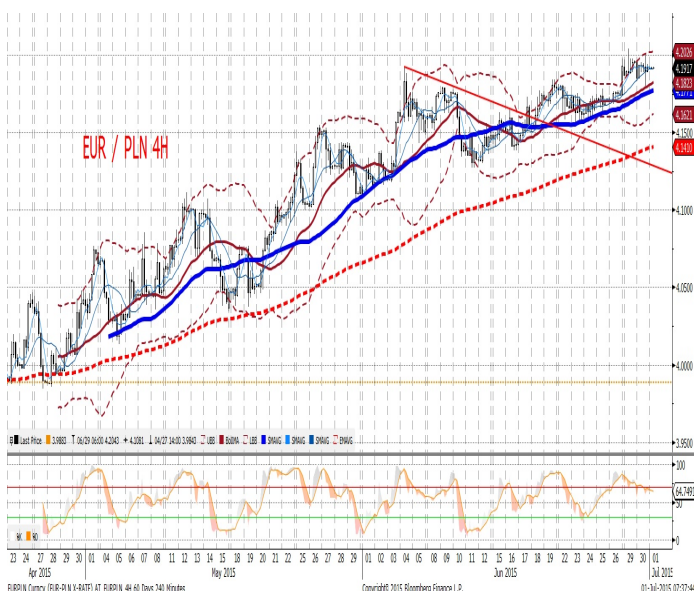
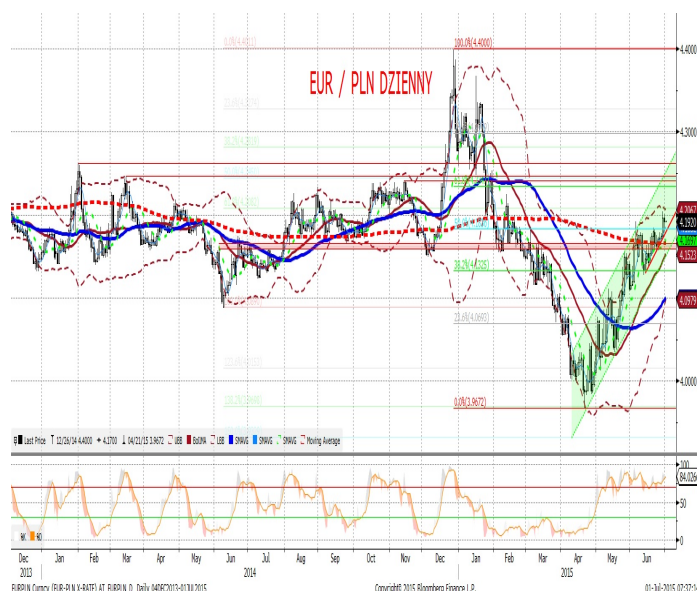
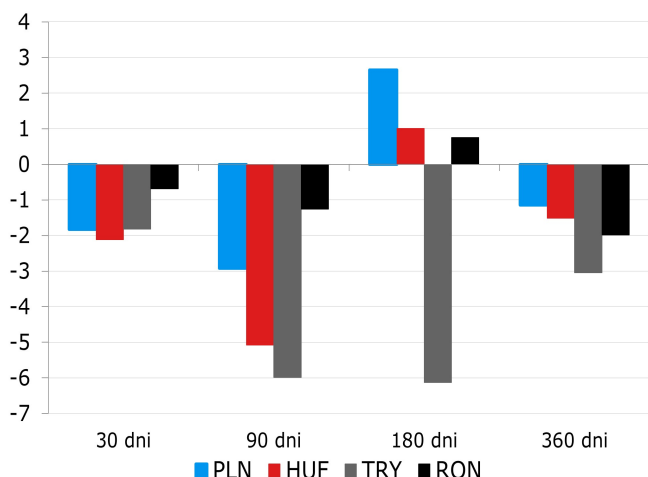
Złoty pozostawał w dniu wczorajszym bardzo stabilny (skala wahań w ciągu dnia to zaledwie 1 grosz). Bardziej okazałe umocnienie pojawiło się dopiero popołudniu, kiedy to odżyły nadzieje na porozumienie pomiędzy Grecją a jej wierzycielami. Gdyby do porozumienia faktycznie miało dojść jeszcze przed referendum, część premii za niepewność wbudowanej w wycenę PLN zniknęłaby. Dziś do gry wracają dane - w kalendarzu jest m.in. polski PMI, amerykańskie ADP i ISM - a Eurogrupa będzie po raz kolejny poszukiwać porozumienia z Grecją. Wydaje się, że w pierwszej kolejności na EURPLN powróci zmienność.

EURPLN technicznie

Obraz od wczoraj niewiele się zmienił, nasza pozycja short wychodzi praktycznie na zero. Kurs waha się między 4,20, a 4,18, ma on jednak coraz mniej miejsca na spadki w ramach aktualnego trendu wzrostowego. Na ruch w dół wskazuje dywergencja na 4H i potencjalna dywergencja na dziennym. Najważniejszymi wsparciami są teraz MA30 na 4H, linia trendu wzrostowego na dziennym oraz MA55 na 4H (od 4,1823 do 4,1771). Liczymy, że wspomniane dywergencje będą sygnałami dominującymi – chcemy załapać jak największej ruchu w dół, dlatego pozostawiamy pozycję short z S/L 4,22.

Wsparcie	Opór
4,1656	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	2.01
3Y	2.14	2.17
4Y	2.33	2.36
5Y	2.50	2.53
6Y	2.65	2.67
7Y	2.76	2.79
8Y	2.84	2.88
9Y	2.92	2.95
10Y	2.97	3.01

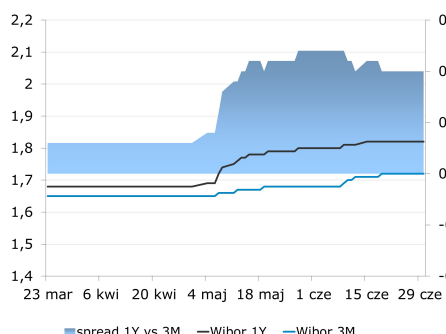
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.60
1M	1.45	1.65
3M	1.34	1.79

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.71	1.75
3x6	1.73	1.77
6x9	1.75	1.79
9x12	1.79	1.83

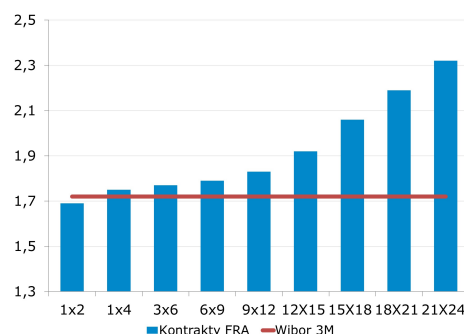
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1944
USD/PLN	3.7645
CHF/PLN	4.0412

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1138
EUR/JPY	136.48
EUR/PLN	4.1900
USD/PLN	3.7609
CHF/PLN	4.0192

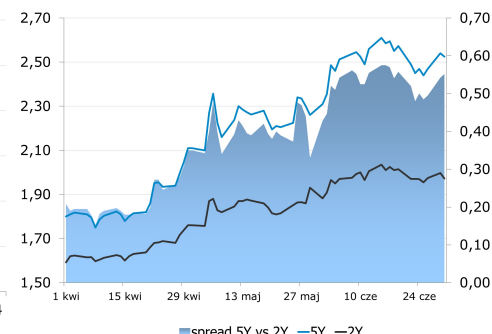
WIBOR 3M i 1Y



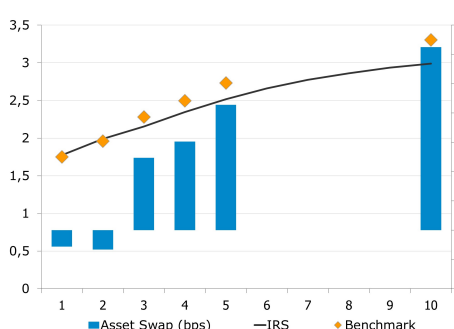
WIBOR 3M i stawki FRA



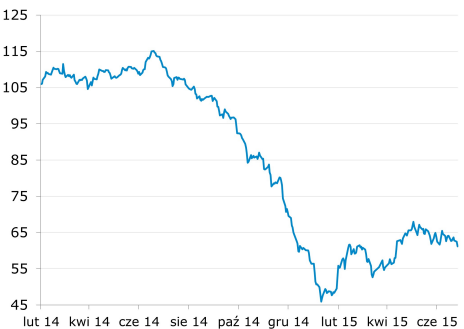
IRS 5Y i 2Y



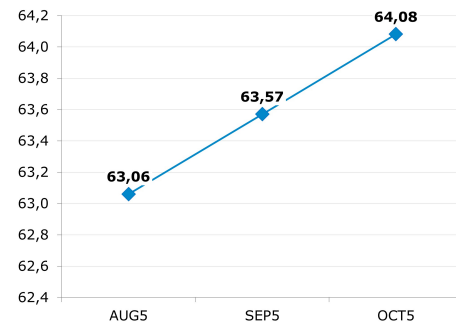
Asset swap i IRS



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.