mBank.pl

8 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		
06.07.2015 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		-0.4	2.2 (r)	-0.2
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.)	cze		54.9	54.8	54.8
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	cze		56.4	55.7	56.0
07.07.2015 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.1	0.6 (r)	0.0
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	maj		-42.75	-40.70 (r)	-41.87
08.07.2015 ŚRODA							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	cze		0.6	0.5	
	POL	Decyzja RPP (%)	08.07	1.50	1.50	1.50	
09.07.2015 CZWARTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	cze		1.3	1.2	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	cze		-4.6	-4.6	
8:00	GER	Eksport m/m (%)	maj		-0.8	2.0 (r)	
8:00	GER	Import m/m (%)	maj		0.2	-0.8 (r)	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	cze		0.9	0.7	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	09.07		0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.07		277	281	
10.07.2015 PIĄTEK							
1:50	JPN	PPI r/r (%)	cze		-2.2	-2.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś decyzja RPP (więcej czytaj w sekcji analiz).
Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień. Dane o inflacji na Węgrzech pozwolą nam na doprecyzowanie naszej prognozy czerwcowej inflacji w Polsce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MPiPS: Stopa bezrobocia w czerwcu w Polsce spadła do 10,4 proc. wobec 10,8 proc. w maju.
- NBP: Oficjalne aktywa rezerwowe spadły w czerwcu o 480,4 mln euro do 93,4 mld euro z 93,9 mld euro w maju.
- EUR: Grecja wystąpi o nowy program pomocowy do strefy euro i w środę wnioskiem zajmą się ministrowie finansów eurolandu; w ciągu kilku dni ma być gotowa ocena instytucji w sprawie sytuacji Grecji - poinformował we wtorek szef eurogrupy Jeroen Dijsselbloem.
- EUR: Grecja przedstawi wierzycielom zmodyfikowaną i „poprawioną" wersję swej propozycji reform z zeszłego tygodnia, aby można było odblokować fundusze pomocowe dla Aten - powiedział we wtorek Reuterowi przedstawiciel greckiego rządu.
- USA: Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych wzrósł w maju do 41,87 mld USD z 40,7 mld USD miesiąc wcześniej 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	0.000	0.000
USAGB 10Y	2.256	-0.026
POLGB 10Y	3.228	-0.091

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP. Stopy bez zmian.

Polityka stabilnych stóp końca kadencji sugeruje, że dzisiejsze posiedzenie będzie mało ciekawe z punktu widzenia uczestników rynku, zaś dyskusje w łonie RPP skupią się na kwestiach związanych z Grecją. Komunikat po posiedzeniu oraz konferencja prasowa zostaną utrzymane w pozytywnym tonie Spodziewamy się pytań w kwestii wpływu zawirowań wokół Grecji na polski rynek – zapewne tu również królować będzie optymistyczny ton podyktowany niewielkim znaczeniem tamtejszej gospodarki dla Polski oraz dostępnym instrumentarium NBP, które może zostać użyte w okresach nadmiernej zmienności rynkowej. Nowym i ciekawym elementem posiedzenia będzie publikacja nowych projekcji inflacyjnych, które jednak nie przyniosą nowych bodźców dla uczestników rynku (stabilna ścieżka PKB i inflacji, brak osiągnięcia celu NBP do końca 2017 roku).

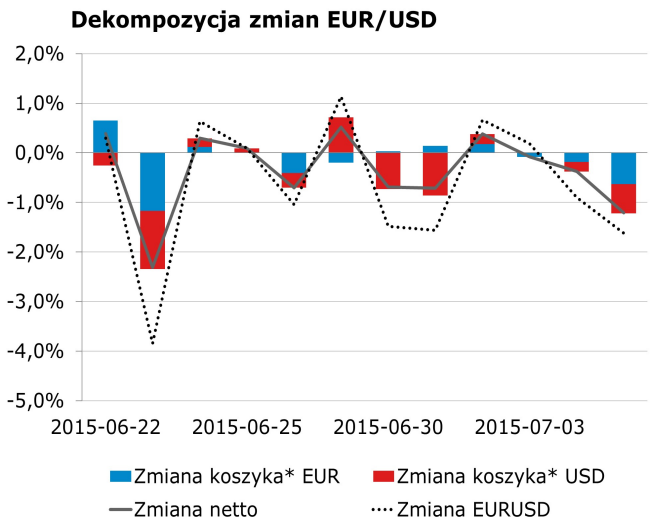
EURUSD fundamentalnie

Eksplozja zmienności na EURUSD: kurs zanurkował wczoraj z 1,1051 do 1,0915, w większości za sprawą mocnego dolara, tylko po to, by w godzinach wieczornych wybić się w okolice otwarcia dzięki umocnieniu euro. Zrekapitulujmy: obawy o Chiny uderzają w ceny surowców i przyczyniają się do odnowienia zakładów o deflację na rynkach, a w takich warunkach dolar powinien zyskiwać względem euro z uwagi na mniejszą ekspozycję eksportową na Chiny; z tragikomicznej miejscami kakofonii nagłówków i przecieków w sprawie Grecji wieczorem wyłoniło się ostatecznie zdecydowane ultimatum – do piątku Grecja ma przedstawić szczegółowy plan reform, niedzielny szczyt UE zadecyduje o pozostawieniu Grecji w strefie euro lub jej wyrzuceniu (i, można domniemywać, pomocy humanitarnej). Prawdopodobieństwo porozumienia na tym etapie jest już bardzo niskie (i uczestnicy rynku są tego świadomi), ale rezydualna nadzieja będzie sprawiać, że każdy zachęcający nagłówek może spotkać się z pozytywną reakcją.

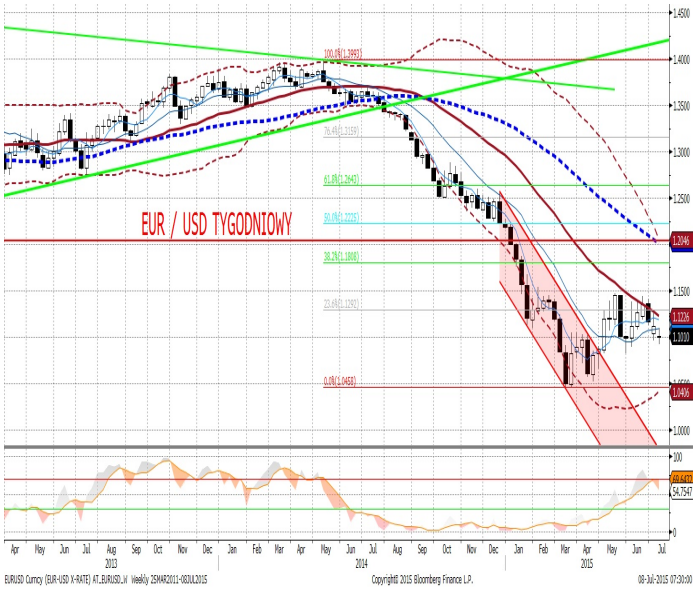
EURUSD technicznie

Wczorajsza akcja cenowa potwierdza, że rynek ciąży w dół (w trakcie dnia korekty w górę były zatrzymywane łatwo przez najkrótsze średnie, zarówno na wykresie dziennym jak i 4-ro godzinnym). Nie zmienia to oczywiści faktu, że jesteśmy cały czas w szerokim range (1,08-1,15). Zachęceni wczorajszymi wydarzeniami próbujemy wyeksploatować dolne jego rejony, korzystając z braków dywergencji oraz wspomnianej siły średnich. Short EURUSD po 1,1014, S/L 1,1150, T/P 1,08.

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



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



EURPLN fundamentalnie

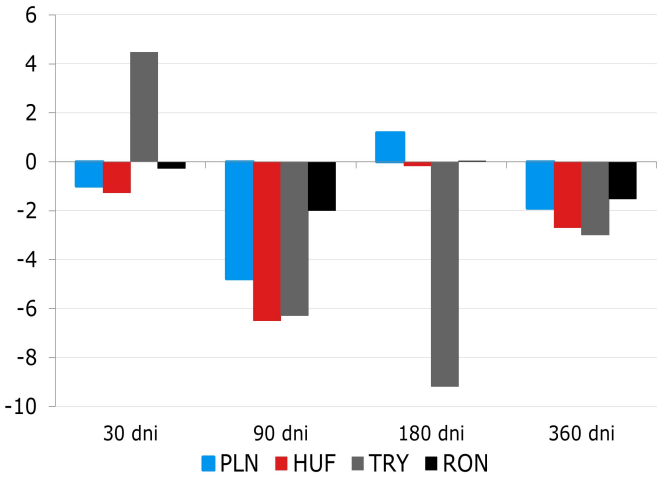
Kolejny dzień osłabienia złotego, kolejny z podwyższoną zmiennością. O ile sesja europejska wiązała się ze względną stabilizacją na EURPLN, który poruszał się w niespełna figurowym range, o tyle w sesji amerykańskiej EURPLN wystrzelił jak z procy, by sięgnąć 4,2150. Nie pomogło delikatne risk on (wzrosty na giełdach i wyższe rentowności na rynkach obligacji) i złoty osłabiał się w tandemie z innymi walutami państw wschodzących i niemal krok w krok za regionem. Ogólny wzrost zmienności na rynkach, spadki na światowych giełdach (wczoraj WIG20 stracił 2,4%) i narastająca niepewność wokół losów Chin oraz Grecji nie sprzyjają złotemu. W tych warunkach kontynuacja trendu wzrostowego jest jak najbardziej prawdopodobna. Dzisiejsze posiedzenie RPP raczej nie przejdzie do historii polityki pieniężnej w Polsce jako przełomowe, prezes Belka może jednak pokusić się o interwencję słowną na rynku FX.

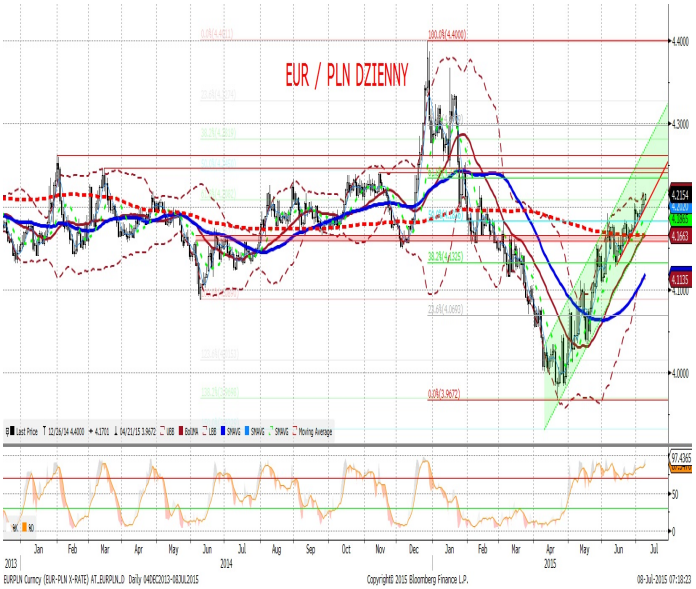
EURPLN technicznie

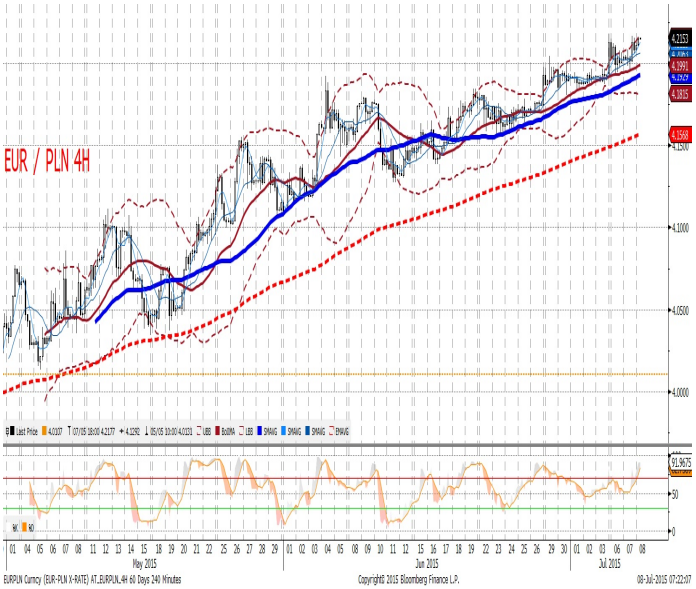
Wczorajszy dzień nie był udany. Po spadkach kursu w okolice linii trendu na dziennym oraz Ma30 na 4h zrealizował się scenariusz, którego absolutnie nie chcieliśmy – wzrosty kursu. Co prawda do tej pory notowania nie zamknęły się na bazie dziennej powyżej 61,8 fibo na dziennym (maksimum, 4,2177 również na razie nie zostało poprawione), jednak czynniki, które skłoniły nas do zajęcia wczorajszej pozycji short wyczyściły się. Z uwagi na bliskość zlecenia S/L i chaotycznośc rynku spokojnie czekamy na wyrok (trudno nam przekonać się do grania long przy tak dużych zwrotach akcji).

Wsparcie	Opór
4,1913	4,24-26
4,1656	4,2347
4,1325	4,2177

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







IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.77
2Y	1.88	1.92
3Y	2.02	2.05
4Y	2.20	2.23
5Y	2.36	2.39
6Y	2.49	2.52
7Y	2.60	2.64
8Y	2.69	2.73
9Y	2.76	2.80
10Y	2.80	2.85

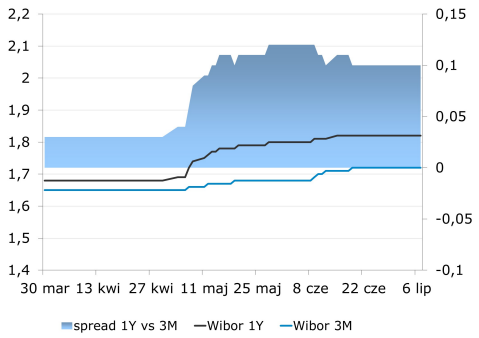
depo	BID	ASK
ON	1.05	1.35
1M	1.38	1.58
3M	1.40	1.60

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.71	1.77
3x6	1.71	1.77
6x9	1.70	1.76
9x12	1.74	1.79

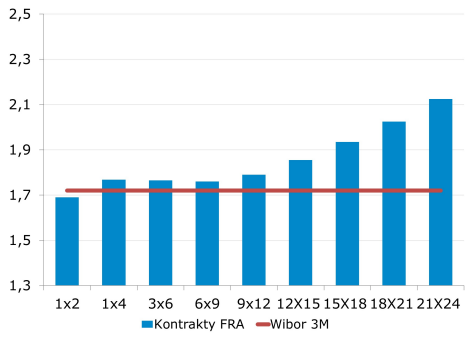
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2026
USD/PLN	3.8313
CHF/PLN	4.0443

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1010
EUR/JPY	134.92
EUR/PLN	4.2045
USD/PLN	3.8190
CHF/PLN	4.0393

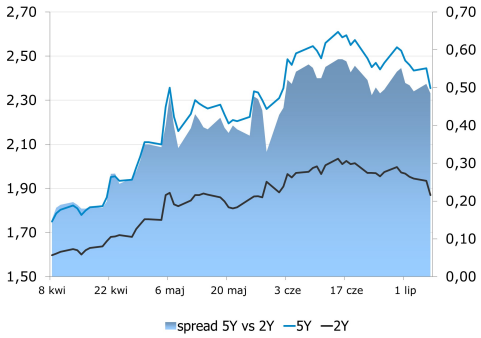
WIBOR 3M i 1Y



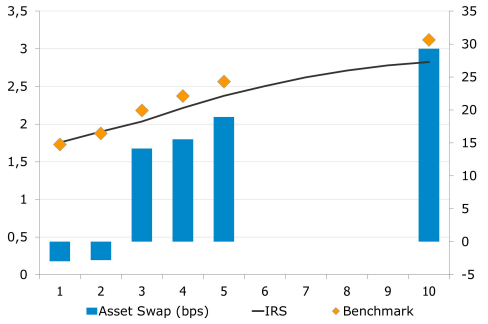
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

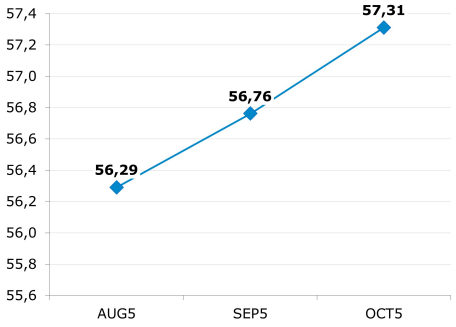


Asset swap i IRS



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.