mBank.pl

9 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	0.6
	POL	Decyzja RPP (%)	08.07	1.50	1.50	1.50	1.50
09.07.2015 CZWARTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	cze		1.3	1.2	1.4
3:30	CHN	PPI r/r (%)	cze		-4.6	-4.6	-4.8
8:00	GER	Eksport m/m (%)	maj		-0.8	1.6 (r)	0.4
8:00	GER	Import m/m (%)	maj		0.2	-0.8 (r)	0.4
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 globalna. Dzisiejsze dane o inflacji w Czechach pozwolą nam dokonać ostatecznego szlifu prognozy inflacji dla Polski. W Stanach Zjednoczonych warto odnotować jedynie cotygodniowe dane z rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Rada Polityki Pieniężnej na środowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe na niezmienionym poziomie, referencyjna stopa procentowa NBP wynosić będzie nadal 1,50 proc. w skali rocznej.
- Belka: Prawdopodobieństwo jakichkolwiek zmian poziomu oprocentowania jest niewielkie.
- EUR: Grecja wystąpiła w środę o nowe wsparcie finansowe z Europejskiego Mechanizmu Stabilności (ESM) i w ciągu dwóch dni skonkretyzuje propozycje porozumienia z wierzycielami - poinformował grecki premier Aleksis Cipras w Parlamencie Europejskim w Strasburgu.
- USA: W trakcie czerwcowego posiedzenia członkowie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku ocenili, że gospodarka USA zmierza w kierunku warunków, które uzasadniałyby podwyżkę stóp procentowych. Jednocześnie członkowie FOMC wyrazili zaniepokojenie z powodu słabości wydatków konsumentów oraz ryzyk związanych z Grecją oraz Chinami.

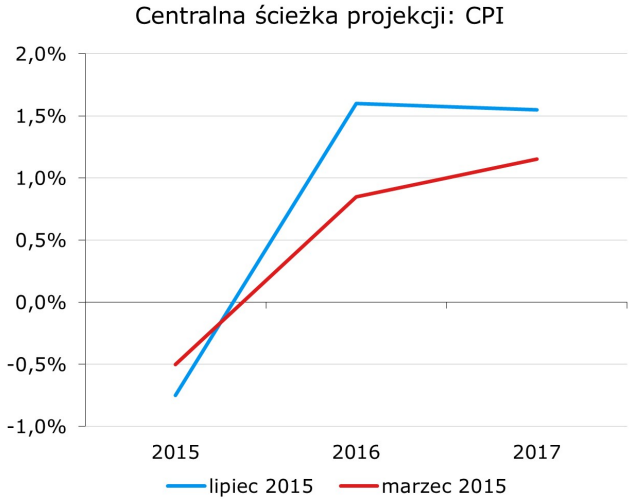
Decyzja RPP (08.07.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

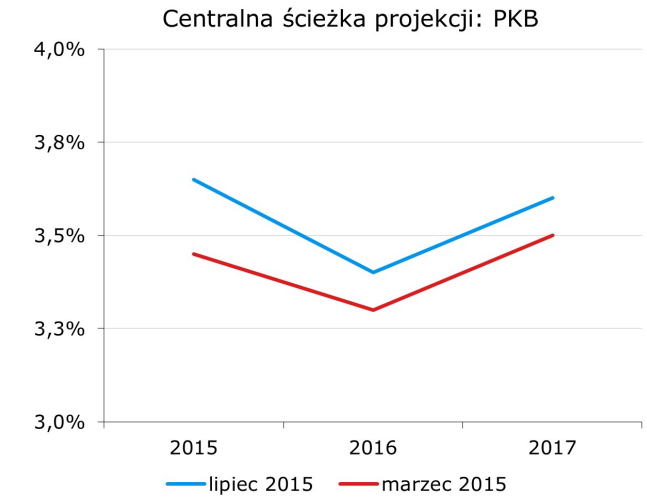
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.647	-0.008
USAGB 10Y	2.197	0.029
POLGB 10Y	3.139	-0.094

Dotyczy benchmarków Reuters

Stopy RPP bez zmian. Odejście od paradygmatu dodatniej stopy realnej?

Na lipcowym posiedzeniu Rady obyło się bez niespodzianek i RPP podtrzymała swoją wcześniejszą zapowiedź braku zmian parametrów polityki pieniężnej. Stopa bazowa wynosi nadal 1,5%. Komunikat po posiedzeniu wskazuje, że poprawa koniunktury, w tym na rynku pracy (ale tu bez ekscesów), ogranicza ryzyko utrzymywania się inflacji poniżej celu. Czekają nas jednak kolejne miesiące ujemnej inflacji, co jak podkreślił prezes Belka, oddala normalizację polityki pieniężnej. Przywołana w komunikacie nowa projekcja inflacyjna bardzo nieznacznie podnosi ścieżki wzrostu gospodarczego i inflacji sugerując brak powrotu do celu inflacji w horyzoncie projekcji.





O łagodnym wydźwięku posiedzenia RPP świadczy, poza wspomnianym komunikatem, akcentowanie w czasie konferencji: 1) bardzo ograniczonego przyspieszenia wzrostu PKB po I kw. 2015 roku; 2) utrzymywanie się ciągle ujemnej inflacji; 3) możliwość wystąpienia w Polsce ujemnych realnych stóp procentowych w 2016 roku (jeśli wyniki projekcji okażą się prawdziwe), co będzie dodatkowo stymulować wzrost gospodarczy. Ta ostatnia kwestia kontrastuje z dotychczasowym paradygmatem działania RPP i tym samym demoluje logikę tych analityków, którzy zakładają rychłe podwyżki stóp, nawet już w połowie 2016 roku, właśnie z uwagi na domniemaną konieczność zachowania dodatnich realnych stóp proc.

My podtrzymujemy naszą ocenę, że (nowa) RPP nie będzie spieszyć się z podwyżkami stóp i te pozostaną bez zmian w całym 2016 roku. Znaczne wyprzedzenie EBC w zacieśnianiu mogłoby skutkować istotnym umocnieniem waluty i zbyt szybkim wychłodzeniem gospodarki. Bardziej prawdopodobne wydają nam się nawet dalsze działania stymulacyjne (wzorem Węgierskiego Banku Centralnego) mające na celu – poprzez zmianę założeń polityki pieniężnej – przyciągnięcie banków krajowych do krótkich obligacji skarbowych (a nie, jak to ma miejsce obecnie, bonów pieniężnych NBP).

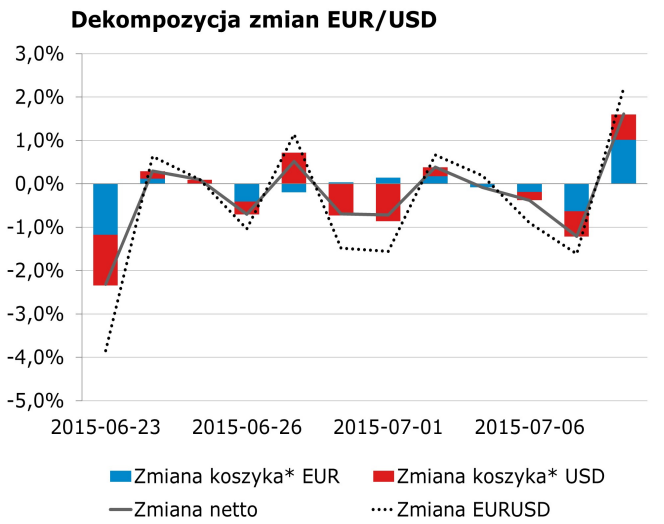
EURUSD fundamentalnie

EURUSD wyżej z uwagi przede wszystkim na umocnienie EUR przy śladowym osłabieniu dolara. ”Minutes” z ostatniego posiedzenia Fed sugerują, że FOMC pozostaje ostrożne. Tym niemniej warunki do zacieśnienia pojawią się w najbliższych miesiącach wraz z poprawą na rynku pracy (jesteśmy przekonani, że gdyby nie ostatnie wydarzenia w Chinach i w Grecji uczestnicy rynku raz jeszcze założyliby się o wrzesień; obecnie najwcześniejszym terminem jest grudzień). Wzrosty EURUSD przebiegają wedle dobrze znanego nam schematu: risk-off, zamykanie pozycji carry w EM, powrót do jedynego regionalnego aktywa safe haven w postaci bunda, umocnienie euro. Przy braku danych fundamentalnych (tylko dane tygodniowe z rynku pracy w USA) oraz nowych działań władz chińskich risk off będzie zapewne kontynuowany, a więc bardziej prawdopodobne są dalsze wzrosty EURUSD. Grecja ma dziś przedstawić detale reform w zamian za wnioskowaną pomoc z ESM. Jeśli propozycje będą sensowne, risk-off może nieco zmaleć, a więc jest to jeden z elementów zmniejszających szanse na wzrosty EURUSD.

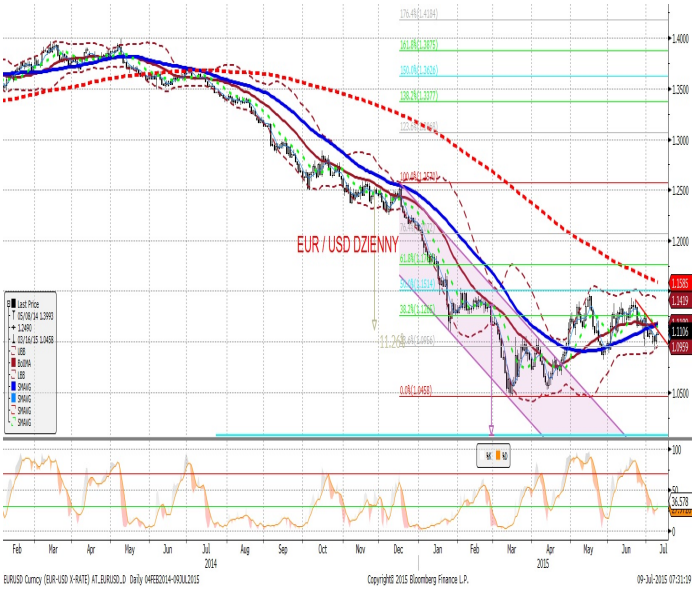
EURUSD technicznie

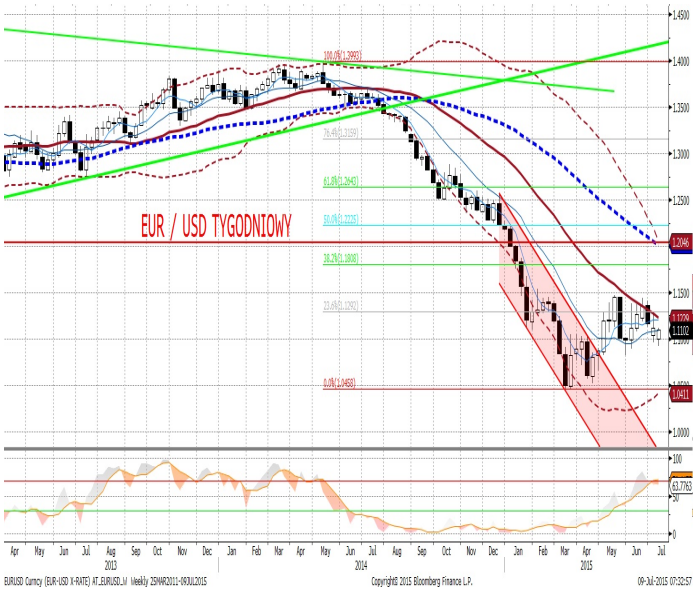
Zmienność jest duża i wczorajszy setup został wyczyszczony (czytaj: już dziś nie zajęlibyśmy nowej pozycji short). Tym niemniej notowania trzyma cały czas linia trendu spadkowego na dziennym a tuż powyżej węzeł średnich (okolice 1,1160). Oscylator zawraca, ale nie dywerguje. Na wykresie 4h kurs wystrzelił ponad MA55 oraz górne ograniczenie kanału, jednak na razie bez zamknięcia na tym poziomie. Pozostajemy na pozycji, lecz przesuwamy zlecenie S/L z 1,1150 na 1,1170.

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

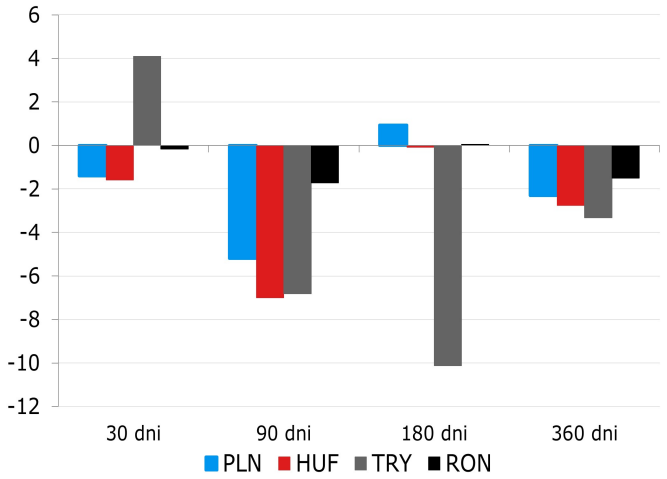
Złoty najsłabszy od ponad sześciu miesięcy - w ciągu dnia sięgnął EURPLN 4,24 (3 grosze wzrostu) po raz pierwszy od końcówki stycznia. Tym razem przyczyn osłabienia złotego, obok kwestii technicznych (na złamaniu 4,20 praktycznie nigdy się nie kończy), należy szukać w odnowieniu zakładów o deflację na świecie. Spadki cen surowców, obniżenie oczekiwań inflacyjnych i spadki rentowności obligacji (w Polsce 10-letnie stopy spadły o ok. 10 pb wczoraj) przyczyniły się do gwałtownej redukcji oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej (czemu sprzyjało dodatkowo łagodne nastawienie RPP - więcej na ten temat w sekcji analiz), stąd reakcja kursu i częściowa amortyzacja odnowienia tendencji deflacyjnych. W krótkim okresie wciąż korzystny dysparytet nominalnych i realnych stóp procentowych będzie sprzyjał złotemu (stąd nie przypuszczamy, aby obecne osłabienie złotego miało być daleko kontynuowane), w dłuższym odejście od paradygmatu dodatnich realnych stóp stanowi czynnik zwiekszający wrażliwość złotego na globalne wyprzedaże aktywów EM.

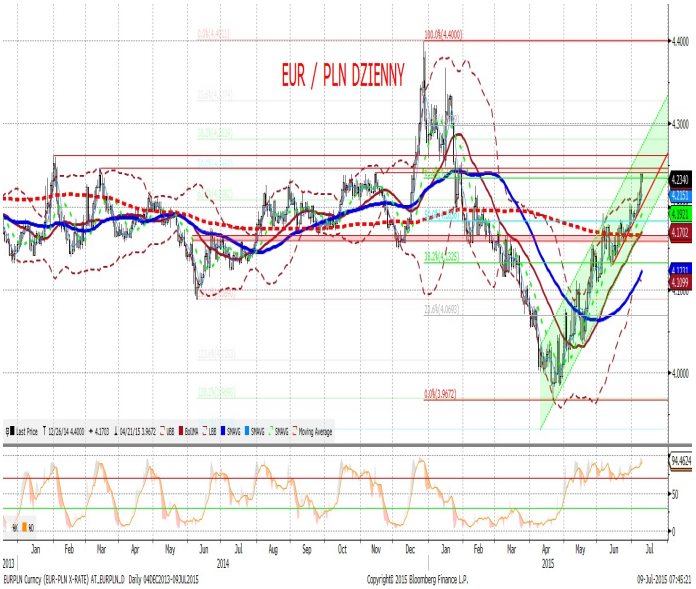
EURPLN technicznie

Nasze zlecenie S/L zostało aktywowane przy stracie 188 ticków. Notowania na dziennym minęły 61,8 fibo i znajdują sie tuż pod strefą oporów 4,24-26; nie ma dywergencji sugerującej zawrócenie notowań, jednak wykres 4h wskazuje, że możemy zobaczyć korektę do MA30 przy utrzymaniu trendu wzrostowego (ostatni kurch w górę koryguje kilka czarnych świec, z których ostatnie nie wychodzą już swymi maksimami poza najkrótszą średnią). Wchodzimy short EURPLN po 4,2340 ze S/L 4,25 i T/P 4,21.

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	1.73	1.75
2Y	1.83	1.86
3Y	1.94	1.97
4Y	2.10	2.13
5Y	2.24	2.27
6Y	2.49	2.52
7Y	2.48	2.51
8Y	2.56	2.60
9Y	2.63	2.67
10Y	2.65	2.70

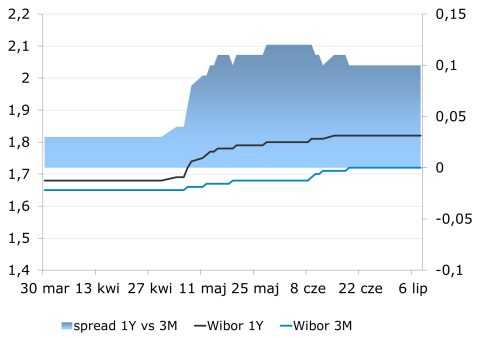
depo	BID	ASK
ON	1.05	1.35
1M	1.36	1.56
3M	1.39	1.59

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.70	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.70	1.74
9x12	1.70	1.75

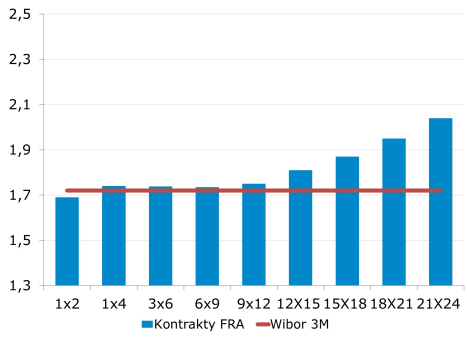
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2213
USD/PLN	3.8225
CHF/PLN	4.0545

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1075
EUR/JPY	133.66
EUR/PLN	4.2375
USD/PLN	3.8268
CHF/PLN	4.0500

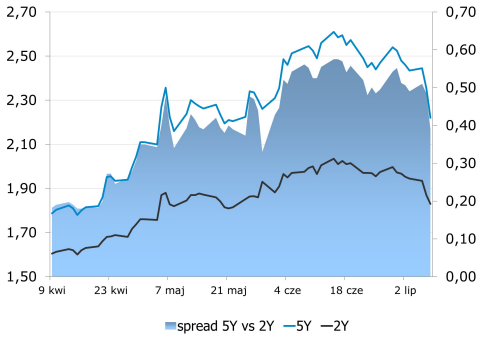
WIBOR 3M i 1Y



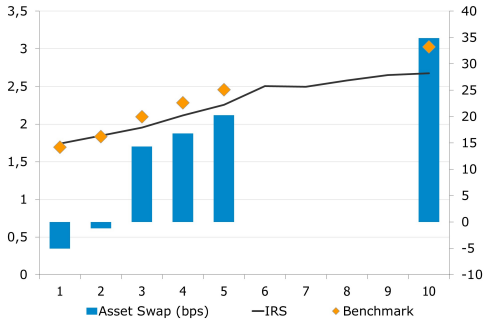
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

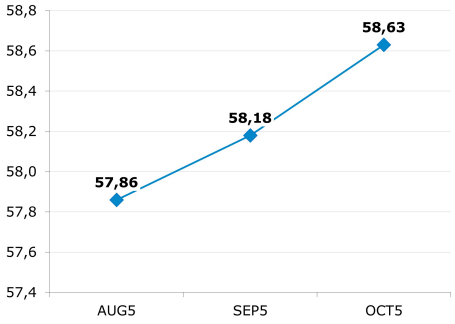


Asset swap i IRS



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.