

10 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	0.8
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	09.07		0.50	0.50	0.50
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.07		277	282 (r)	297
10.07.2015 PIĄTEK							
1:50	JPN	PPI r/r (%)	cze		-2.2	-2.2 (r)	-2.4
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mai		0.4	-0.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień - w strefie euro upłynie pod znakiem oczekiwania na ocenę greckich propozycji reform przez wierzycieli. Można również odnotować dalsze publikacje danych o produkcji przemysłowej - dziś zobaczymy dane z Francji i Włoch, które powinny pokazać odbicie produkcji po kwietniowych spadkach.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **MF:** Ministerstwo sprzedało w czwartek obligacje WZ0120 za 960,0 mln zł, przy popycie 2.828,0 mln zł oraz obligacje WZ0124 za 1.069,3 mln zł przy popycie 1.254,3 mln zł - podał resort w komunikacie.
- **EUR:** Kanclerz Niemiec Angela Merkel odniosła się w czwartek z rezerwą do starań rządu Grecji w sprawie nowych propozycji porozumienia z wierzycielami w celu uniknięcia bankructwa kraju. Jej zdaniem decydujące znaczenie będzie miał niedzielny szczyt UE.
- **USA:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła do 297 tys. z 282 tys. tydzień wcześniej po korekcie.

Decyzja RPP (08.07.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.816	0.072
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.350	0.043
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.056	-0.053
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Wzrosty cen w regionie spowalniają. Podtrzymujemy naszą prognozę inflacji na poziomie -0,8%.

Inflacja w Czechach wyniosła 0,8% r/r wobec oczekiwanych 0,9% (mimo wszystko, jednak wyżej niż poprzedni odczyt na poziomie 0,7%). Ceny na Węgrzech z kolei przyspieszyły do 0,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami, z 0,5% w poprzednim miesiącu. W obydwu przypadkach ceny żywności uplasowały się blisko środka rozkładu cen w tym miesiącu (w obu przypadkach brak zmian m/m). W przypadku Węgier struktura inflacji jest bardzo płaska z dominacją braku zmian cen (w zasadzie tylko kategoria paliw i wyrobów alkoholowych i tytoniowych odnotowała wzrosty). W przypadku Czech podobnie, jednak najwyższe wzrosty odnotowano w rekreacji i kulturze z uwagi na silne wzrosty cen turystyki zorganizowanej. Porównując poszczególne kategorie inflacyjne nie widzimy powodów do zmian prognozy.

Zagłębiając się z kolei w żywność i niektóre jej kategorie widzimy rozbieżności: w obu krajach odnotowano wzrosty cen warzyw (ziemniaki, pomidory) i owoców sezonowych (na polskich targowiskach – a także w sklepach – tylko owoce wydają się mieć wyższe ceny); jak zwykle w tym okresie podstawowe ryzyko niosą za sobą ceny (młodych) ziemniaków – w Czechach odnotowały solidny wzrost o prawie 50%; jest to przede wszystkim związane z systemem ich liczenia i uśredniania cen sezonowych. Modele ekonometryczne z wykorzystaniem cen z regionu sugerują dynamikę cen żywności w Polsce na poziomie -0,5% (-0,4% z surowego modelu opartego na danych polskich). Biorąc pod uwagę wspomniane ryzyka na ziemniakach i mimo wszystko jednak nieco wyższe średnie cen targowiskowych łądujemy blisko naszej prognozy cen żywności (-0,1-0,2% m/m), a więc także na -0,8% naszej oryginalnej prognozy całej inflacji.

EURUSD fundamentalnie

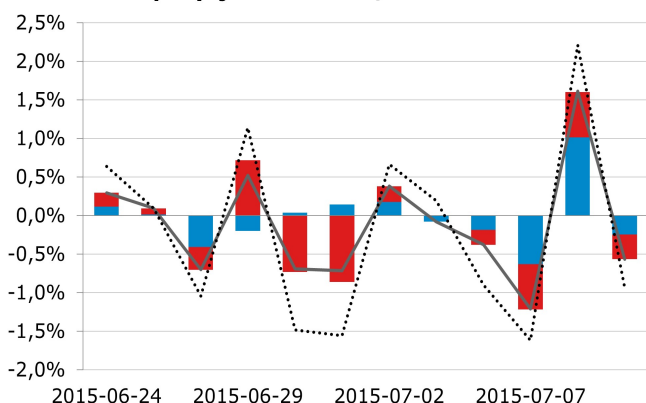
Duża huśtawka na EURUSD: czwartek upłynął pod znakiem silnych spadków EURUSD (po porannym wystrzale do 1,1125 kurs spadł poniżej 1,10 w godzinach wieczornych), co było elementem ogólnego spadku awersji do ryzyka (odbicie chińskiej giełdy i giełd na świecie w ogólności, wzrost cen surowców, wzrosty rentowności obligacji). W godzinach wieczornych pojawiła się informacja o złożeniu przez Grecję nowej propozycji reform, która ma zawierać dalsze ustępstwa wobec wierzycieli i zakładać większe dostosowanie fiskalne. Ocena tego dokumentu przez Trojkę będzie głównym tematem dzisiejszego dnia, a w weekend wkraczymy z niepokojem, oczekując porozumienia ostatniej szansy na szczycie UE (niedziela).

EURUSD technicznie

Wczorajsze zachowanie kursu napawało nadzieją (utrzymał się kanał na bazie close i zaczął spadać przy imponującej dynamice). Niemniej dziś znów startujemy de facto powyżej kanału, co pozwala raczej zapomnieć o spadkach. Zamykamy pozycję po 1,1120 z 106 pipsową stratą. Teoretycznie zachowanie kursu faworyzuje pozycję long, jednak event risk w postaci weekendowych szczytów związanych z Grecją zniechęca nas do grania technicznie przy prawdopodobieństwie luki otwarcia w poniedziałek.

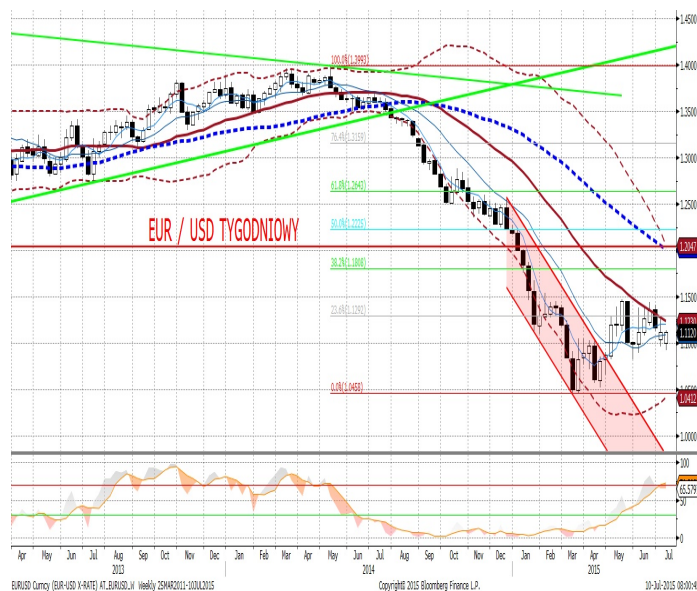
Wsparcie	Opór
1,0819	1,1971
1,0521	1,1763
1,0458	1,1246

Dekompozycja zmian EUR/USD



■ Zmiana koszyka* EUR ■ Zmiana koszyka* USD
— Zmiana netto Zmiana EURUSD

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



EURPLN fundamentalnie

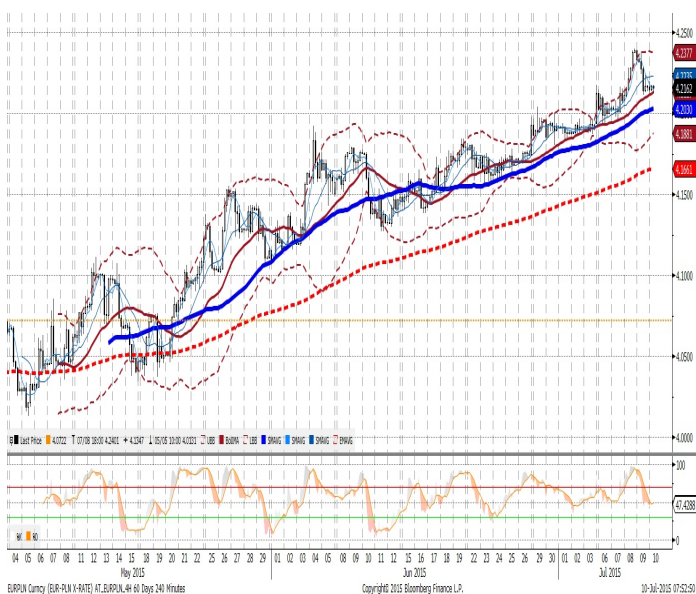
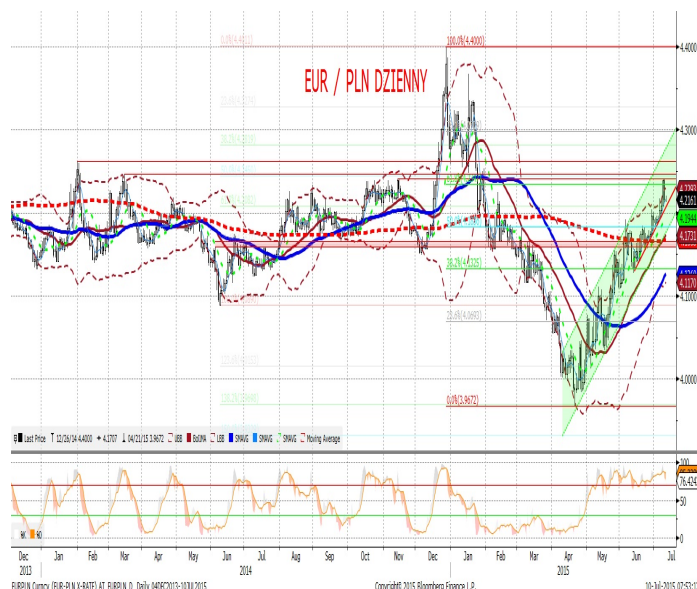
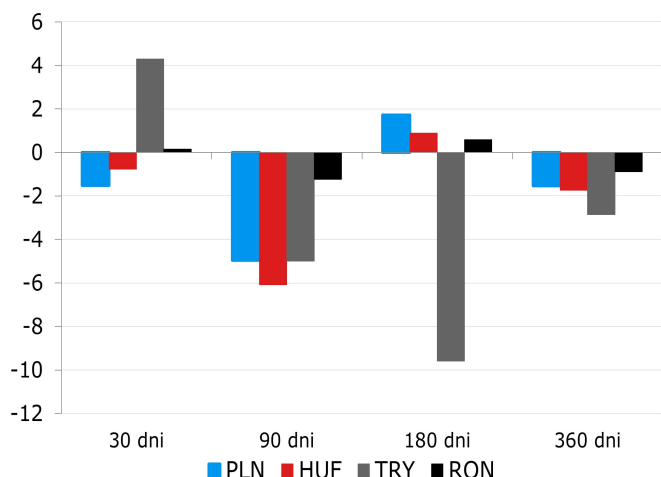
Złoty mocniejszy (spadek EURPLN z 4,24 do 4,21). Kilka czynników wsparło polską walutę i polskie aktywa w dniu wczorajszym: ogólny wzrost apetytu na ryzyko na rynkach globalnych, któremu towarzyszyły wzrosty na giełdach, pozytywne informacje w sprawie Grecji (na temat nowych propozycji i dalszych ustępstw ze strony Grecji), zakończenie odwijania pozycji spekulacyjnych związanych z wycenianiem podwyżek stóp proc. w Polsce, (być może przejściowy) koniec globalnych zakładów o deflację. O ile ze strony Trojki wyjdzie akceptacja dla nowych greckich propozycji, z EURPLN zniknie duża część premii za ryzyko. W konsekwencji, czynniki fundamentalne sugerują, że EURPLN osiągnął w środowy wieczór lokalny szczyt i dziś powinniśmy być świadkami kontynuacji umocnienia PLN.

EURPLN technicznie

Cena ze zlecenia T/P została prawie osiągnięta (zabrakło kilkunastu pipsów), zaś techniczny zasięg korekty zrealizował się całkowicie (korekta bliżej dolnego ograniczenia kanału na dziennym, dokładnie do MA30 na 4h). Zamykamy pozycję po 4,2140 (inkasujemy 200 ticków zysku) i odwracamy się na long EURPLN ze S/L 4,2000, T/P 4,24. Powracamy do gry we wzrostowym trendzie z dobrze określonymi poziomami wsparcia od dołu (MA30 na 4h, linia trendu na dziennym i 61,8 fibo).

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	1.71	1.74
2Y	1.81	1.85
3Y	1.91	1.94
4Y	2.04	2.07
5Y	2.17	2.20
6Y	2.49	2.52
7Y	2.40	2.44
8Y	2.49	2.52
9Y	2.56	2.60
10Y	2.62	2.65

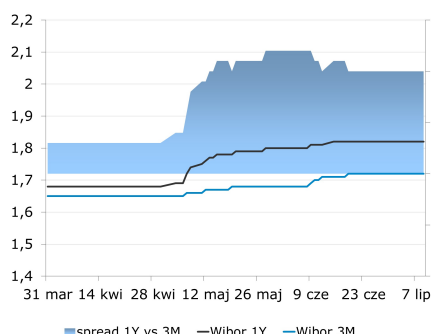
depo	BID	ASK
ON	1.01	1.41
1M	1.36	1.56
3M	1.42	1.62

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.71	1.75
3x6	1.70	1.74
6x9	1.70	1.74
9x12	1.70	1.75

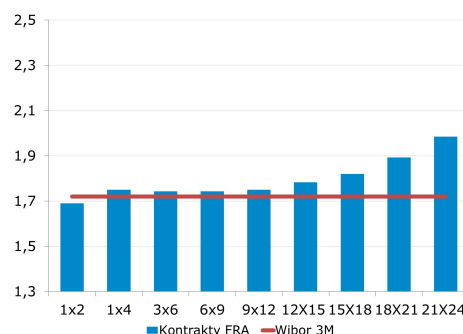
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2277
USD/PLN	3.8290
CHF/PLN	4.0304

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1035
EUR/JPY	133.88
EUR/PLN	4.2110
USD/PLN	3.8200
CHF/PLN	4.0112

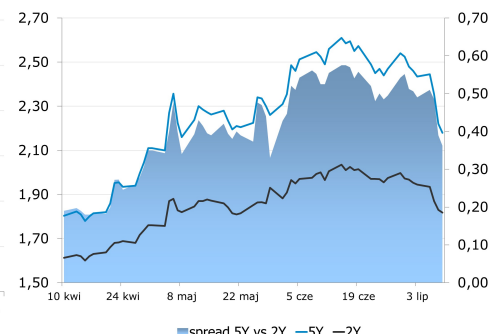
WIBOR 3M i 1Y



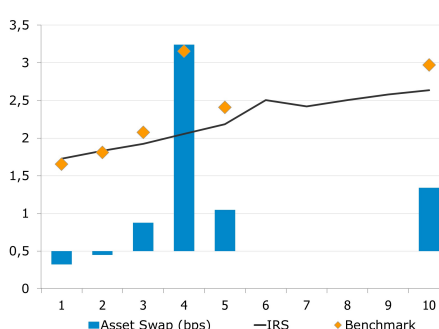
WIBOR 3M i stawki FRA



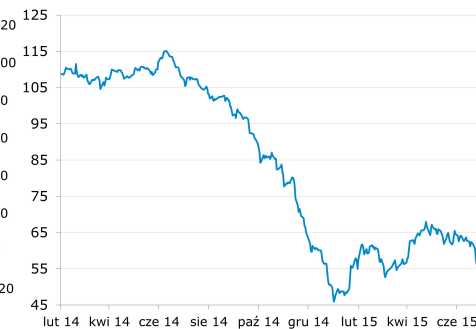
IRS 5Y i 2Y



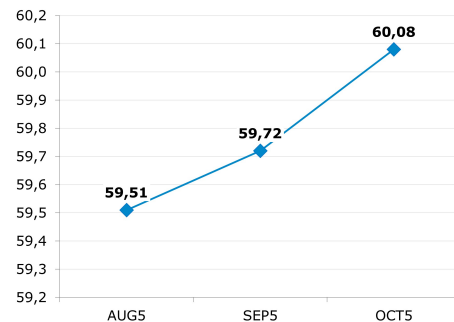
Asset swap i IRS



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.