mBank.pl

13 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 mBank	Prognoza konsensus	Poprzednio	Odczyt
13.07.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	Raport o inflacji NBP	lip				
14.07.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	cze		0.0	0.1	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.1	0.1	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	cze		60.0	62.9	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	cze		29.5	31.5	
14:00	POL	M3 r/r (%)	cze	9.2	7.8	7.7	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	maj	214	383	1138	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	maj	14150	14037	14485	
14:00	POL	Import (mln EUR)	maj	14050	14043	14358	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		0.3	1.2	
15.07.2015 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze		6.0		
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze		10.2	10.1	
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q2		6.8	7.0	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	maj		5.5	5.5	
14:00	POL	CPI r/r (%)	cze	-0.8	-0.8	-0.9	
14:30	USA	PPI r/r (%)	cze		-0.9	-1.1	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lip		3.00	-1.98	
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	cze			42.6	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.2	-0.2	
16.07.2015 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	lip		0.05	0.05	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	cze	0.3	0.3	0.4	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	cze	4.9	4.1	3.2	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	cze	1.0	1.1	1.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.07				
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lip		11.5	15.2	
17.07.2015 PIĄTEK							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	cze	7.0	6.9	2.8	
14:00	POL	PPI r/r (%)	cze	-1.8	-1.9	-2.2	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze	3.9	3.5	1.8	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	cze		1100.0	1036.0	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	cze		1103.0	1250.0	
14:30	USA	CPI r/r (%)	cze		0.2	0.0	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Michigan (pkt.)	lip		96.4	96.1	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. We wtorek NBP opublikuje dane o bilansie płatnicznym - spodziewamy się dalszego spadku nadwyżki na rachunku bieżącym (konsekwencja pogorszenia sald usług i transferów przy niskiej, ale stabilnej nadwyżce handlowej). Publikowane równocześnie dane o M3 powinny pokazać przyspieszenie dynamiki podaży pieniądza w wyniku większej akumulacji depozytów korporacyjnych. W czerwcu inflacja (publikacja w środę) wzrosła najprawdopodobniej jedynie nieznacznie, z -0,9 do -0,8% r/r – jest to wypadkowa niewielkiego wzrostu cen paliw, minimalnego spadku cen żywności i spadku inflacji netto (wysoka baza w kategorii łączność). Dane z rynku pracy (czwartek) mogą mieć mieszany wydźwięk – odbiciu dynamiki płac (efekt dni roboczych i niskich baz w wielu kategoriach) towarzyszy delikatne spowolnienie w zatrudnieniu. Tydzień wieńczą dane z przemysłu i handlu. Oczekujemy przyspieszenia dynamiki produkcji przemysłowej i budowlanej oraz sprzedaży detalicznej. Obok dni roboczych (+1 vs. -1 r/r miesiąc wcześniej) odbiciu sprzyja normalizacja dynamik w wielu kategoriach (żywność, pozostałe).

Gospodarka globalna. W Europie tydzień upłynie pod znakiem posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. W Stanach Zjednoczonych na przestrzeni kilku dni zobaczymy większość najważniejszych miesięcznych publikacji ze sfery realnej. Sprzedaż detaliczna (wtorek) wyraźnie spowolni w stosunku do majowego wystrzału, co jest efektem zarówno niższych cen paliw, jak i nieco gorszej sprzedaży samochodów. Mizerny wzrost produkcji przemysłowej (środa) potwierdzi ogólne kłopoty amerykańskiego przemysłu (mocny dolar, słabość wielu rynków eksportowych i sektora naftowego). Amerykańskie dane o inflacji (środa - PPI, piątek - PPI) powinny pokazać bardzo skromny wzrost inflacji, napędzany głównie przez bazę statystyczną w kategoriach bazowych. Warto odnotować również pierwsze dane o koniunkturze za lipiec (spodziewana nieznaczna poprawa sentymentu przedsiębiorców i konsumentów). W środę zobaczymy również dane o PKB w II kwartale w Chinach - zagadką jest skala spowolnienia gospodarki w tym okresie.

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	0.816	0.008
USAGB 10Y	2.388	-0.039
POLGB 10Y	3.014	0.000

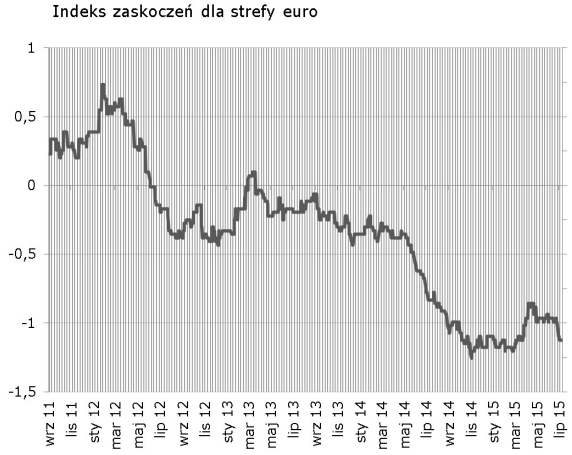
Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

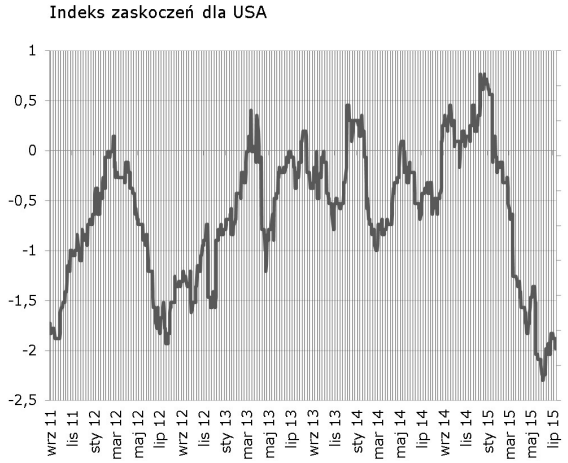
Bez zmian (brak publikacji). W nowym tygodniu prawie codziennie pojawi się okazja do poruszenia polskim indeksem (CPI, płace, PPI, produkcja przemysłowa, sprzedaż).

STREFA EURO



Bez zmian (brak zaskoczeń w danych publikowany w mijającym tygodniu). W nowym tygodniu praktycznie jedyną szansę na poruszenie indeksem oferują dane ZEW dla Niemiec.

USA



Nieznaczny spadek za sprawą cotygodniowych danych z rynku pracy. W tym tygodniu publikacyjny zawrót głowy - zaskoczyć mogą indeksy koniunktury, dane o sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej, PPI i CPI...

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi sa konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

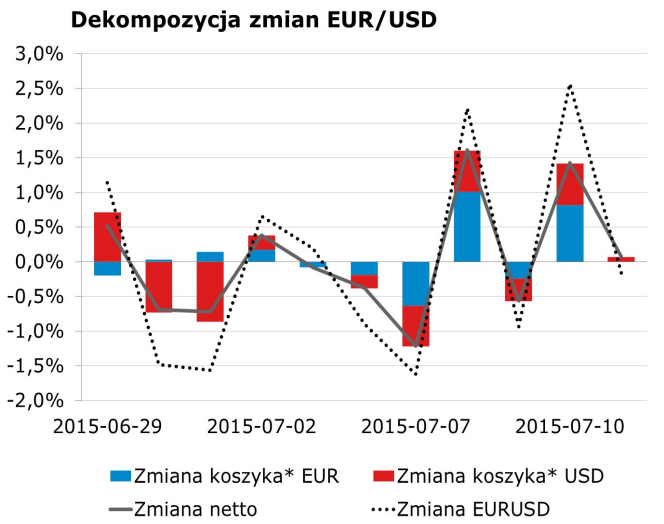
EURUSD fundamentalnie

Cipras wróci do kraju z weekendowego szczytu upokorzony z listą koniecznych reform do przegłosowania w parlamencie do środy, która odbiega zdecydowanie od nawet tego minimum, któremu sprzeciwili się obywatele w referendum. Do przegłosowania jest: podwyżka VAT, obniżki emerytur, poprawa kodeksu upadłościowego spółek, zapewnienie niezależności statystyki publicznej, wdrożenie mechanizmu automatycznych cięć wydatków przypadku przekroczenia danego poziomu deficytu, zwolnienie zatrudnionych (w rewanżu) pracowników administracji, przetransferowanie 50mld aktywów do luksemburskiego funduszu prywatyzacyjnego (prace w tym aspekcie wciąż trwają i tam Cipras stawia największy opór). Rynek praktycznie nie zareagował, bo de facto do czasu ustalenia szczegółów funduszu negocjacje jeszcze się nie zakończyły. Tymczasem czeka nas lawina danych: od sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej i inflacji w USA do decyzji EBC w czwartek (patrz opis kalendarium do danych). Obecnie cały rynek należy postrzegać poprzez sentyment risk on/off. Porozumienie z Grecją risk on, brak – off. Odpowiednio w pierwszym przypadku EURUSD w dół, w drugim w górę. Publikacje zaczynają się od wtorku – dziś będzie zatem dzień „grecki"; uwaga na zmienność.

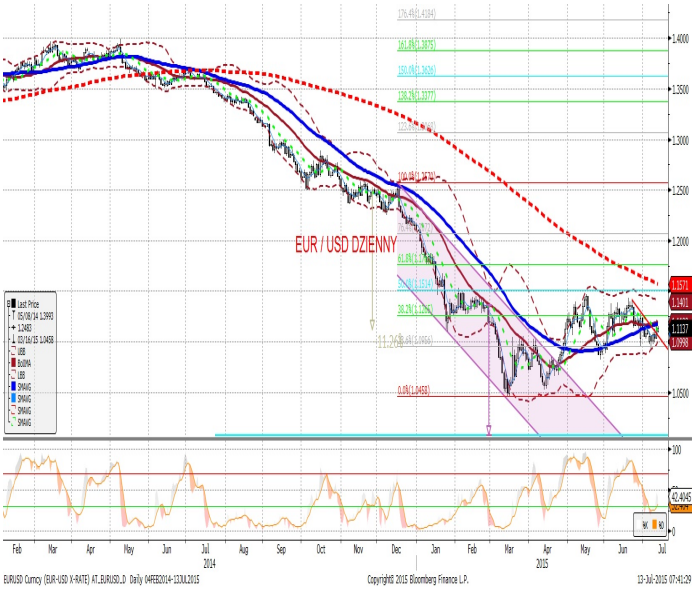
EURUSD technicznie

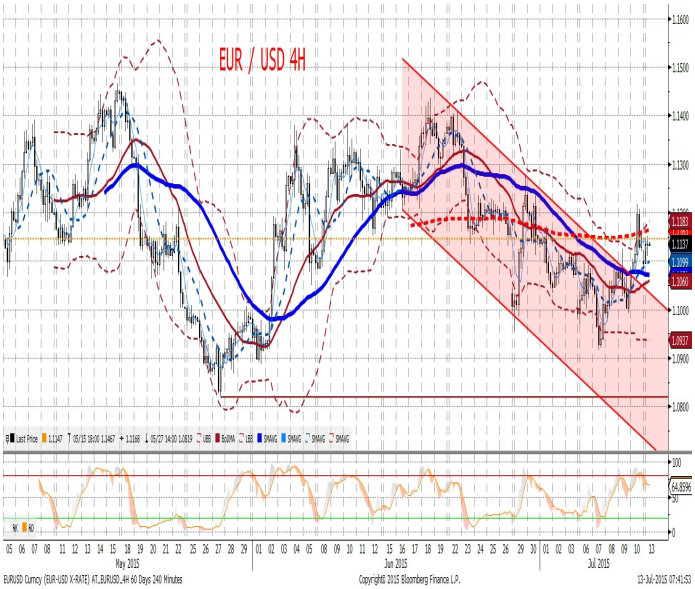
EURUSD po weekendzie otworzył się z luką (wynoszącą niecałą figurę), którą już w ponad połowie domkął. Pozostało z niej niecałe pół figury, Nie wróciliśmy do kanału spadkowego, mamy raczej do czynienia z rozpoczęciem trendu wzrostowego – na razie bez potwierdzenia. Znajdujemy się między długimi średnimi (MA55 i MA200) na 4h, możemy jednak w każdej chwili wyskoczyć z tego obszaru za sprawą napływu nowych informacji z Grecji. Pozostajemy poza rynkiem.

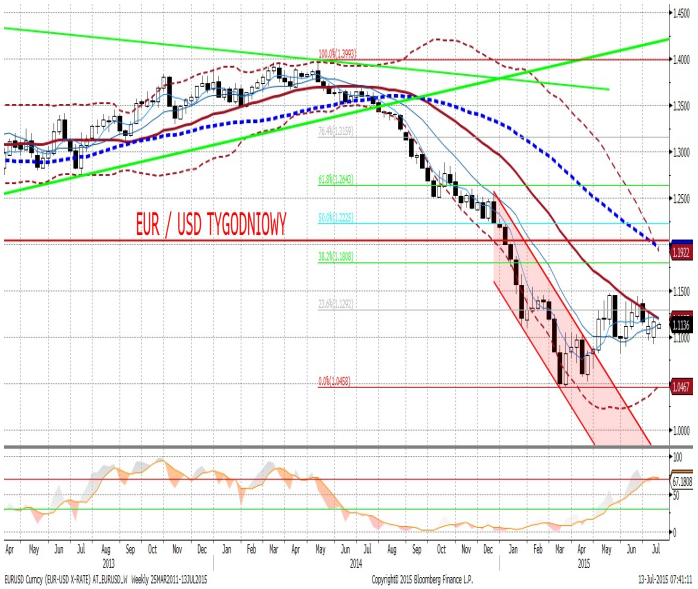
Wsparcie	Opór
1,0819	1,1971
1,0521	1,1763
1,0458	1,1246



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







EURPLN fundamentalnie

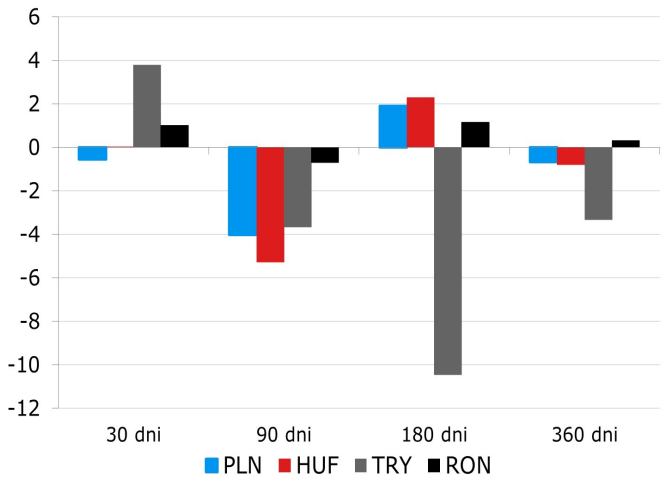
EURPLN odnotował w piątek znaczące osłabienie (mocniejszy złoty) i nie pomyliliśmy się w kwestiach jego identyfikacji. Po dużej korekcie premii za ryzyko w piątek i czwartek, dalsze losy polskiej waluty będą zależeć od przepływu informacji z greckiego parlamentu (tak samo zresztą jak w przypadku EURUSD). Publikowane dane (od bilansu płatniczego i inflacji poprzez rynek pracy aż do produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej) powinny – z wyjątkiem bilansu płatniczego z mocno okrojoną już nadwyżką na rachunku bieżącym - raczej powinny sprzyjać złotemu i z punktu widzenia cykliczności (złoty zyskuje przy wyższym wzroście PKB) i z punktu widzenia oczekiwań rynku na stopy procentowe (ostatnio duża część podwyżek zniknęła z wycen tworząc na powrót przestrzeń do ich budowania).

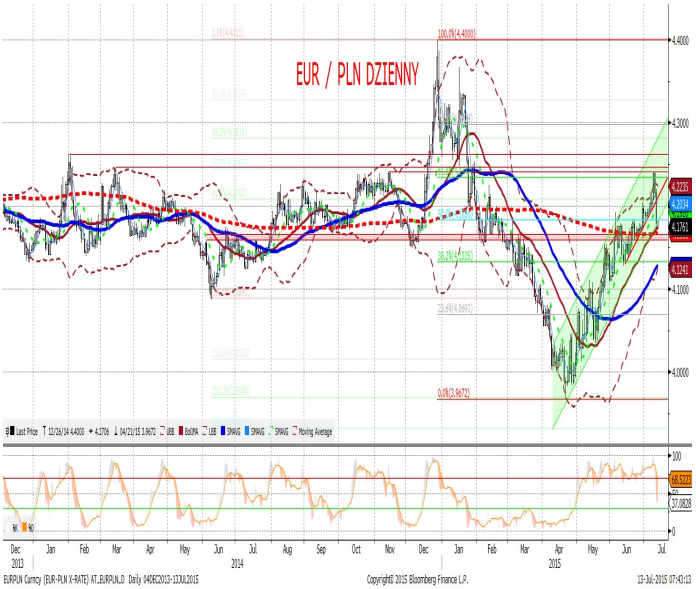
EURPLN technicznie

Złapaliśmy S/L po 4,2000 – strata na pozycji long wyniosła 140 ticków. W piątek kurs zanurkował gwałtownie aż do MA200 na dziennym oraz 4h (4,1660 - 80), co oznaczało wybicie z kanałów wzrostowych na tych wykresach. Średnie te okazały się skutecznymi wsparciami – zrealizowała się już figura korekty po odbiciu. Przyczyn ruchu należy wypatrywać w czynnikach fundamentalnych (Grecja). Ponowny atak na wsponiane wsparcia (zbiega się z nimi także trend wzrostowy na tygodniowym) jest równie prawdopodobny, co kontynuacja korekty. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,1656	4,24-26
4,1280	4,2347
4,1073	4,2004

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.73	1.77
2Y	1.85	1.89
3Y	1.96	1.99
4Y	2.12	2.15
5Y	2.26	2.29
6Y	2.49	2.52
7Y	2.51	2.55
8Y	2.61	2.65
9Y	2.69	2.73
10Y	2.75	2.79

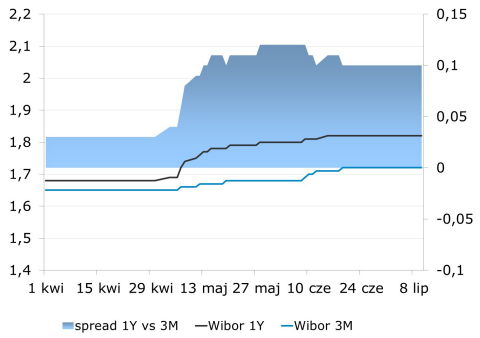
depo	BID	ASK
ON	1.05	1.35
1M	1.45	1.65
3M	1.40	1.60

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.70	1.74
3x6	1.72	1.76
6x9	1.74	1.78
9x12	1.75	1.79

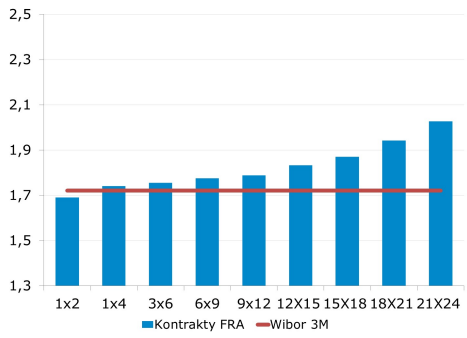
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1905
USD/PLN	3.7709
CHF/PLN	4.0081

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1105
EUR/JPY	135.39
EUR/PLN	4.1700
USD/PLN	3.7430
CHF/PLN	3.9820

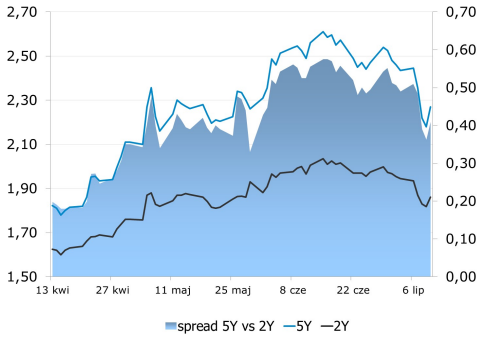
WIBOR 3M i 1Y



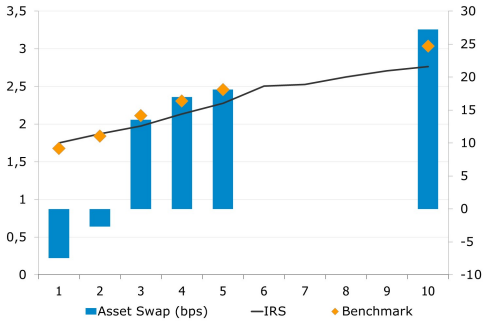
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

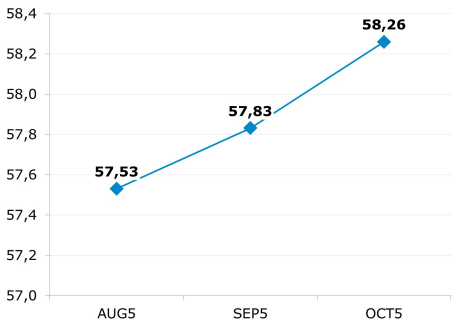


Asset swap i IRS



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.