

21 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		
20.07.2015 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
21.07.2015 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	21.07		1.40	1.50	
22.07.2015 ŚRODA							
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	cze		5.40	5.35	
23.07.2015 CZWARTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	cze	10.4	10.4	10.8	
14:30	USA	Indeks Chicago Fed (pkt.)	cze			-0.17	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.07			281	
16:00	EUR	Wskaźnik koniunktury konsumenckiej (pkt.)	lip		-5.8	-5.6	
24.07.2015 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) wstępny	lip		51.0	50.7	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) wstępny	lip		53.8	54.1	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) wstępny	lip		51.9	51.9	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) wstępny	lip		54.0	53.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) wstępny	lip		52.5	52.5	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) wstępny	lip		54.2	54.4	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) wstępny	lip		53.7	53.6	
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku pierwotnym (tys.)	cze		540	546	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień - jedynym godnym odnotowania wydarzeniem będzie publikacja decyzji banku centralnego Węgier - kolejne cięcie stóp (tym razem o 10 pb) spowoduje główną stopę procentową na Węgrzech poniżej poziomu polskiego.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Zadłużenie Skarbu Państwa w PLN na koniec maja wyniosło 66,0 proc. całości długu, wobec 66,1 proc. w kwietniu i 64,5 proc. na koniec 2014 r.
- Leszczyna (MF): Zmiany w zasadach powoływania członków RPP być może będą musiały poczekać.
- EUR: Komisja Europejska potwierdziła w poniedziałek, że Grecja otrzymała już ponad 7 mld euro pożyczki pomostowej i ma spłacać zaległe raty Międzynarodowemu Funduszowi Walutowemu oraz należności wobec Europejskiego Banku Centralnego.

Decyzja RPP (02.09.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.794	-0.009
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.372	-0.009
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.950	-0.047
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

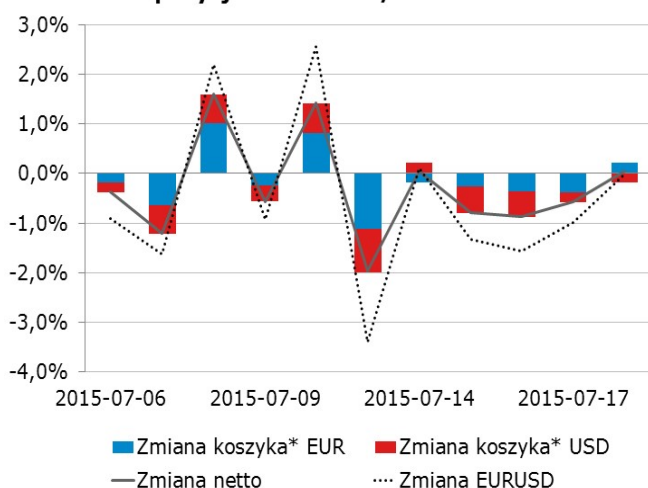
EURUSD bez zmian. Podtrzymujemy naszą opinię, że fundamentalne czynniki sprzyjają spadkom eurodolara. Po „załatwieniu” kwestii Grecji EUR wraca do roli waluty finansującej, czemu sprzyjają oczekiwania na wydłużenie QE spowodowane słabszym wzrostem w EM. Wydaje się jednak, że w najbliższym czasie podstawową determinantą dalszych spadków będzie na powrót dolarowy element kursu napędzany oczekiwaniami na zacieśnienie polityki pieniężnej w USA. Rynek wycenia pierwszą podwyżkę stóp na przełomie roku, podczas gdy nawet gołębi członkowie FOMC (Evans) sugerują, że zacieśnienie we wrześniu jest bardzo prawdopodobne. Wczorajsza pauza z kolei miała raczej przyczyny techniczne niż fundamentalne i spodziewamy się wznowienia spadków EURUSD w dniu dzisiejszym, czemu powinien waleń dopomóc pusty kalendarz.

EURUSD technicznie

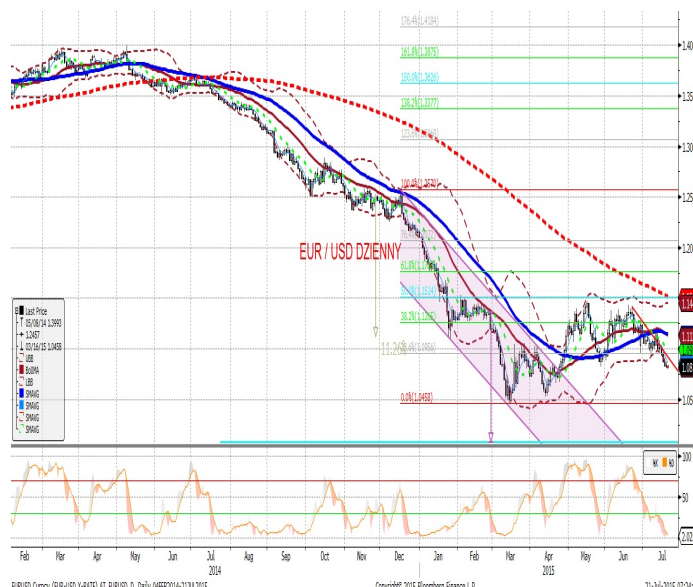
Trend spadkowy na wykresie 4H zadziałał wczoraj jako opór – po początkowym wzroście, EURUSD zaczął ponownie zmierzać w kierunku minimum lokalnego. Wcześniejsza świeca na 4H zamknęła się poniżej tego poziomu (1,0815 vs. 1,0819), a aktualna już otworzyła poniżej. Chociaż są to minimalne różnice, to wszystko sugeruje, że otworzyła się właśnie spora przestrzeń do spadku (3 figury). Pozostajemy short (sprzedaliśmy po 1,0921) z S/L na poziomie 1,1000.

Wsparcie	Opór
1,0521	1,1906
1,0458	1,1516
1,00	1,1143

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

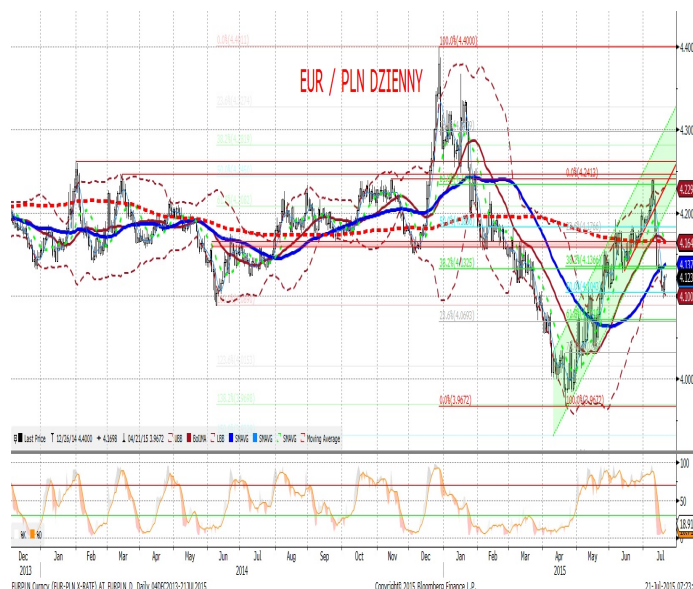
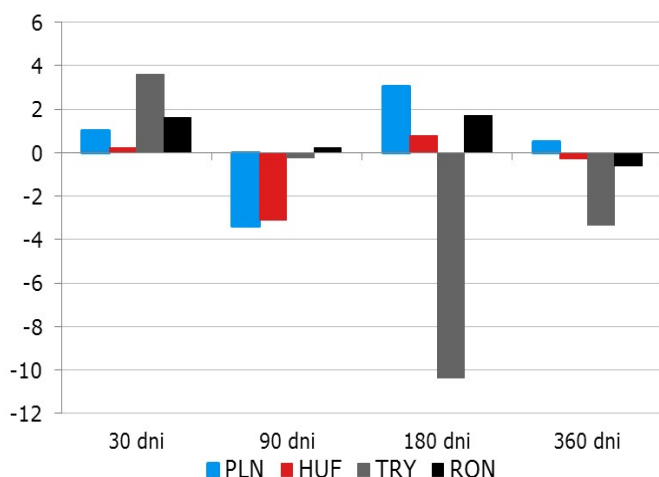
Złoty słabszy w stosunku do euro o ok. 2,5 figury. Wprawdzie powody, dla których złoty może się umacniać w tym tygodniu pozostają w mocy (po liście argumentów odsyłamy do wczorajszego komentarza), ale oczekiwany ruch ewidentnie nie wydarzył się. Dlaczego? Zadecydowało o tym zachowanie warszawskiej giełdy (-1,8% spadku głównego indeksu, indeks szerokiego rynku stracił 1,3%) – wyprzedaż akcji przez zagranicznych inwestorów to częsty wspólny czynnik poruszający i giełdą, i rynkiem walutowym. Dzisiejszy dzień raczej bez nowych wydarzeń po stronie fundamentalnej - obniżka stóp procentowych na Węgrzech (na razie) nie stymuluje oczekiwań na wznowienie stymulacji monetarnej w Polsce, stąd też powinna przejść bez echa na polskich rynkach.

EURPLN technicznie

Korekta wzrostowa w trendzie spadkowym spowodowała, że zysk z naszej pozycji spadł z ponad 3 figur do półtorej. Najważniejsze pytanie dotyczy teraz zasięgu korekty, szczególnie że potencjalne opory są liczne. Po pokonaniu MA30 na 4H, następnym ważnym poziomem jest zbieg Fibo oraz MA55 na dziennym (4,1360-80) – dojsie w te okolice zeruje nasz zysk. Wobec braku innych sygnałów zamykamy pozycję short po 4,1235 z 140 tickami zysku. Będziemy szukali momentu na ponowne kupno PLN po zakończeniu korekty.

Wsparcie	Opór
4,1073	4,24-26
4,0719	4,2347
4,0344	4,1662

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.64	1.68
2Y	1.76	1.81
3Y	1.90	1.93
4Y	2.03	2.06
5Y	2.17	2.20
6Y	2.28	2.31
7Y	2.36	2.40
8Y	2.45	2.48
9Y	2.51	2.55
10Y	2.56	2.61

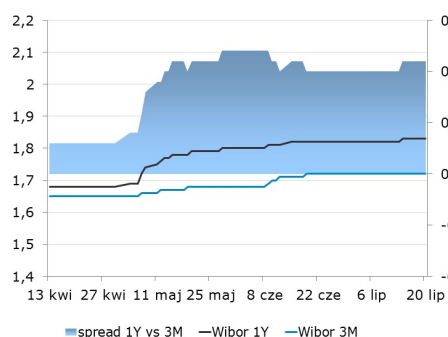
depo	BID	ASK
ON	1.05	1.35
1M	1.45	1.65
3M	1.42	1.62

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.67	1.73
3x6	1.64	1.67
6x9	1.60	1.65
9x12	1.59	1.64

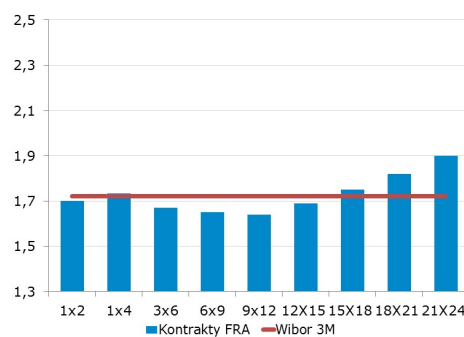
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1083
USD/PLN	3.7868
CHF/PLN	3.9350

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0824
EUR/JPY	134.50
EUR/PLN	4.1220
USD/PLN	3.8079
CHF/PLN	3.9513

WIBOR 3M i 1Y



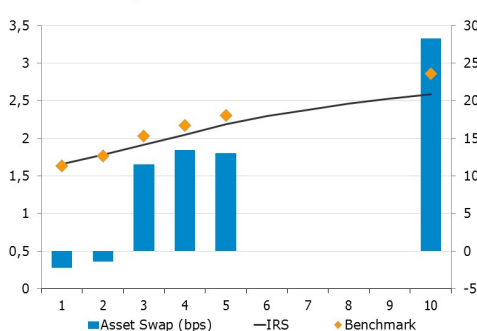
WIBOR 3M i stawki FRA



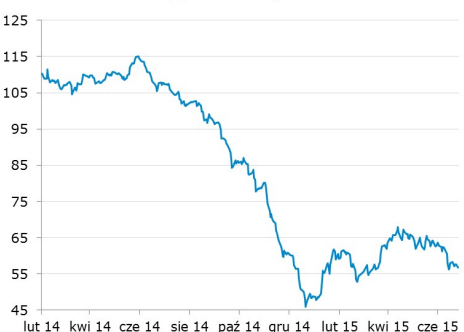
IRS 5Y i 2Y



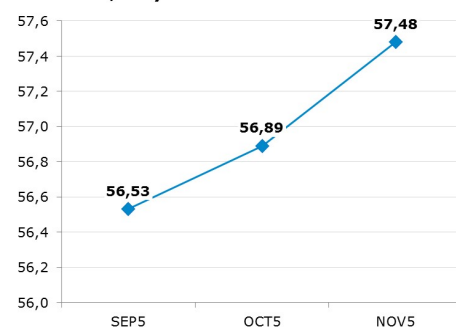
Asset swap i IRS



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.