

22 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	1.35
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	

W tym tygodniu...

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień - jedynym godnym odnotowania wydarzeniem będzie publikacja danych o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym w USA. Powinny one, w ślad za wzrostem liczby podpisanych umów, pokazać większą sprzedaż w czerwcu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF zaoferuje w czwartek na przetargu obligacje PS0420 oraz DS0725 łącznie za 3,0-6,0 mld zł.
- NBP: Przewidywane na okres 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań zaciągniętych przez rząd wyniosło na koniec czerwca 8 706 mln euro wobec 8 745 mln euro na koniec maja.
- HUN: Bank centralny obniżył we wtorek stopy procentowe o 15 pb.

Decyzja RPP (02.09.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.765	-0.004
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.331	-0.015
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.891	0.054
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

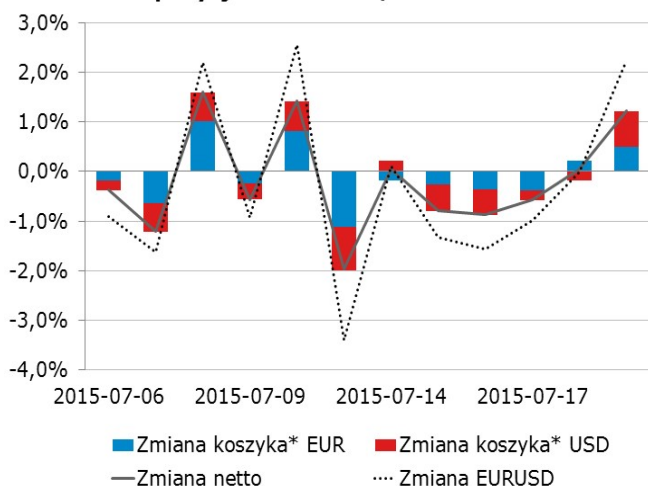
Duży wzrost EURUSD (z 1,0810 na początku sesji do 1,0970 w godzinach wieczornych), któremu towarzyszył silny wzrost rentowności obligacji na rynkach europejskich i nieznaczne odbicie cen surowców. Jakkolwiek wczorajszy ruch na EURUSD może robić wrażenie, jest duży wyłącznie na tle zmian w ostatnich dniach – wcześniej 1,5-centowa zmienność bywała normą. Po drugie, do czasu złamania poziomu 1,08 można mówić o poruszaniu się w zakresie wahań. Po trzecie, przy wzroście rentowności obligacji w Europie i spadku w USA można (przy założeniu, że przyczynowość idzie w tę stronę) domniemywać, że zadziałał efekt dysparytetu i relatywnie wyższych stóp (w sensie dynamicznym) w strefie euro. Dziś do gry wracają dane, na razie jednak w dość lekkim wydaniu - wzrost sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym raczej nie poruszy rynkiem.

EURUSD technicznie

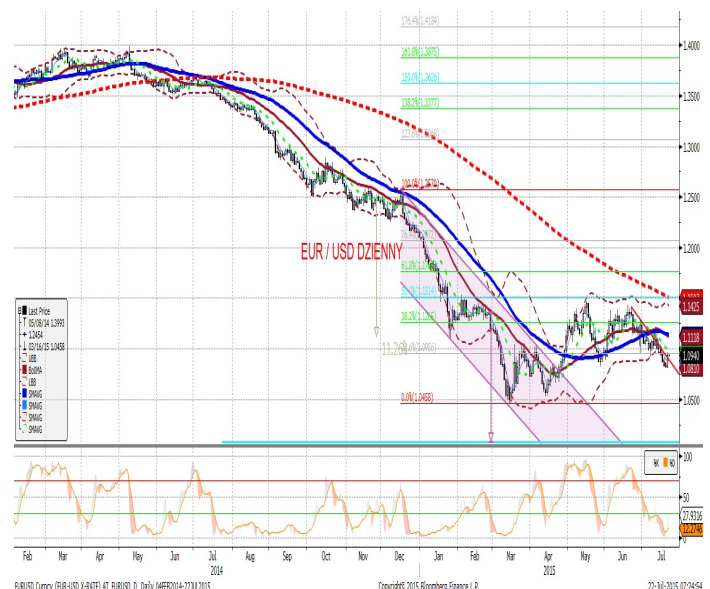
Wczorajszy atak na minimum lokalne okazał się całkowicie nieudany. Po odbiciu od okolic 1,0810 i przebicciu trendu kurs nabrał rozpędu pod wpływem dywergencji na 4H. Skutecznym oporem okazała się dopiero MA55. Poza tą średnią zaraz nad nami znajduje się jeszcze jeden opór – MA14 na dziennym. Chociaż wczorajsza świeca na dziennym wygląda na korekcyjną, nie gwarantuje to, że kurs EURUSD od razu zacznie zmierzać w dół. Impulsy odpowiadające za wczorajszy ruch nie powinny dzisiaj już mieć większego znaczenia. Pozostawiamy short (otwieramy go w zasadzie od nowa), z wąskim S/L 1,1015.

Wsparcie	Opór
1,0819	1,1906
1,0521	1,1516
1,0458	1,1143

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

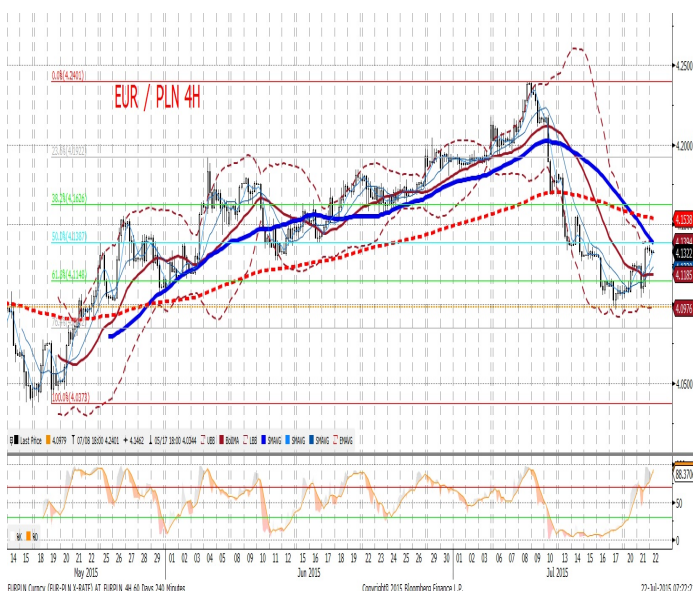
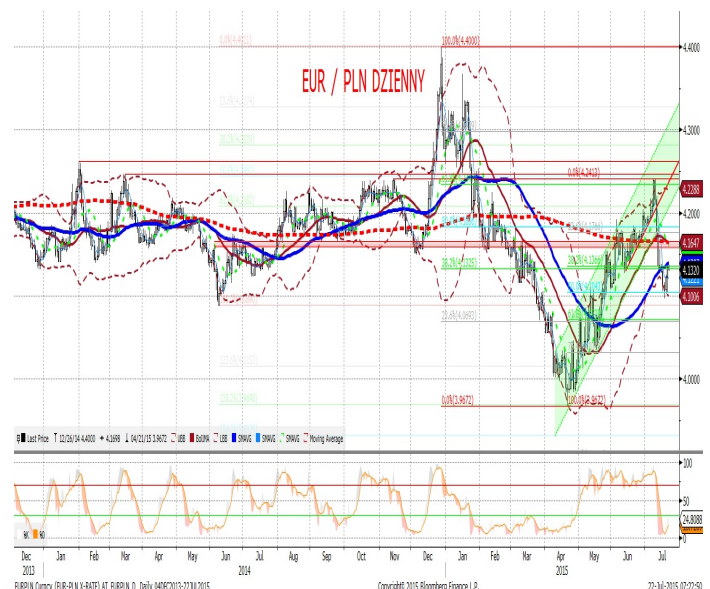
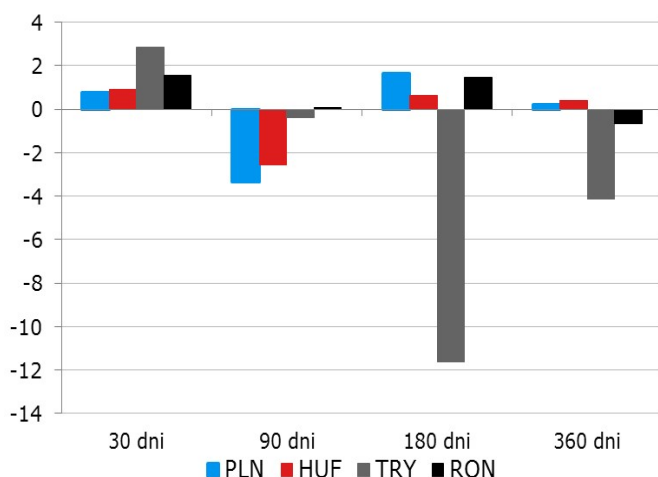
Poniedziałek przyniósł osłabienie polskiej waluty o kolejną figurę. W pierwszej części sesji – gdy na GPW było jako tako zielono - złoty odrobił część piątkowych strat. Wraz jednak z zapadaniem się sentymentu na polskiej giełdzie, wzrostami EURUSD (2/3 to czynnik dolarowy, 1/3 eurowy) złoty już tylko tracił docierając w końcówce sesji do 4,1351. To już kolejny dzień, kiedy języczkiem u wagi była właśnie giełda; dopóki rynek akcji nie ubije twardego dna umacnianie PLN będzie przychodziło z trudnem. Jako ciekawostkę dodamy, że na koniec wczorajszego dnia – mimo obniżki stóp procentowych – forint umocnił się do złotego. W dalszym ciągu jesteśmy skłonni traktować bieżące zachowanie EURPLN jako korektę nowego średnioterminowego trendu spadkowego zapoczątkowanego tydzień wcześniej.

EURPLN technicznie

Kolejny dzień korekty wzrostowej na EURPLN. Kurs zatrzymał się w okolicach 4,1360-80 czyli na zbiegu Fibo i MA55 na 4H i dziennym. Jest to najlepsza okazja do zakończenia korekty, czyli ponownego wejścia short. Przed negatywnym scenariuszem powrotu do Fibo 38,2% chroni nas jeszcze MA200. Formacje świecowe nie wskazują na odwrócenie trendu. Wchodzimy ponownie short po 4,1318 z S/L ustawionym na 4,1550.

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	1.65	1.68
2Y	1.78	1.83
3Y	1.89	1.92
4Y	2.03	2.06
5Y	2.17	2.20
6Y	2.29	2.32
7Y	2.40	2.43
8Y	2.48	2.51
9Y	2.55	2.58
10Y	2.61	2.66

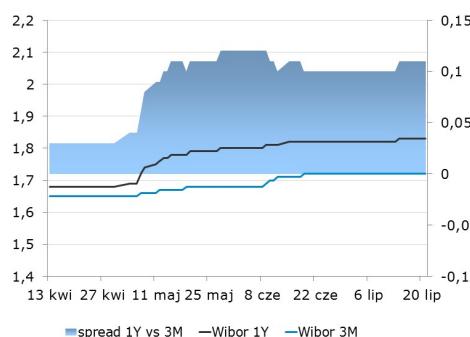
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.40	1.60
3M	1.40	1.60

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.68
1x4	1.70	1.74
3x6	1.64	1.68
6x9	1.60	1.65
9x12	1.61	1.66

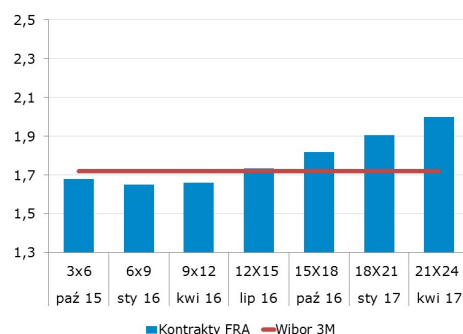
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1112
USD/PLN	3.7875
CHF/PLN	3.9402

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0935
EUR/JPY	135.45
EUR/PLN	4.1330
USD/PLN	3.7790
CHF/PLN	3.9433

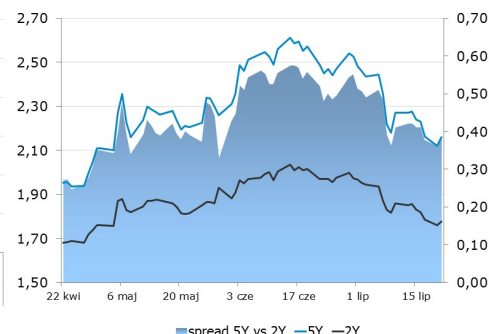
WIBOR 3M i 1Y



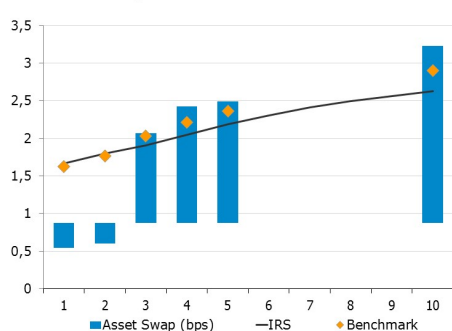
WIBOR 3M i stawki FRA



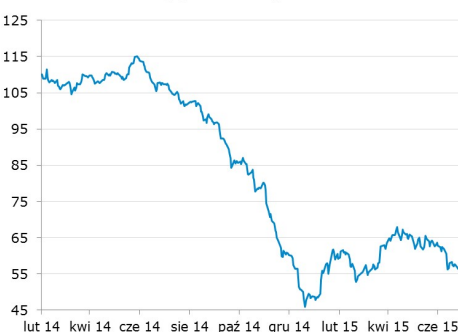
IRS 5Y i 2Y



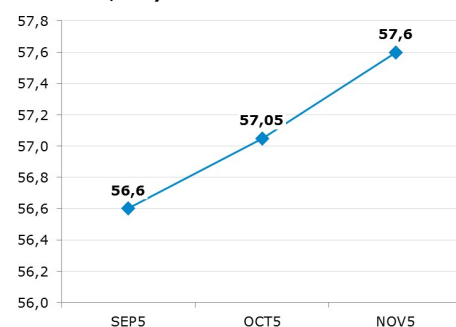
Asset swap i IRS



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.