

23 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	5.32 (r)	5.49
23.07.2015 CZWARTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	cze	10.4	10.4	10.8	
14:30	USA	Indeks Chicago Fed (pkt.)	cze		-0.05	-0.17	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.07		278	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 polska. Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny GUS. Powinien on rzucić więcej światła na źródła niektórych niespodzianek w danych makro publikowanych w tym miesiącu (płace i zatrudnienie w szczególności), a także przedstawić pełniejszy obraz polskiego rynku pracy (przez pryzmat zrewidowanych danych o bezrobociu).

Gospodarka globalna. Dzień wypełniony publikacjami z drugiej ligi - w Europie zobaczymy dane o sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii i sentymencie konsumentów w strefie euro. W Stanach Zjednoczonych światło dzienne ujrzą indeks Chicago Fed NAI i cotygodniowe dane z rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

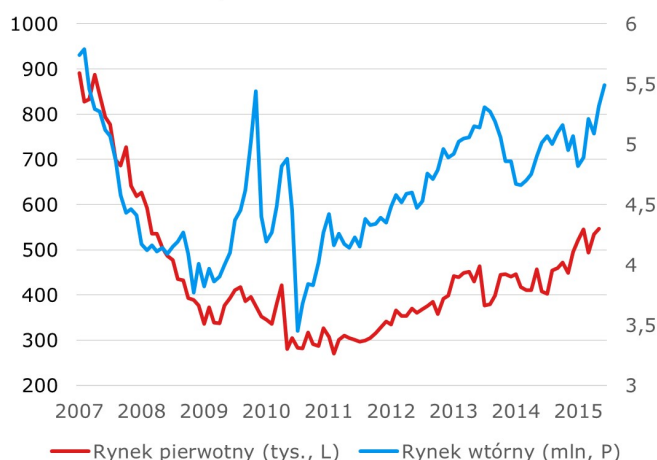
- Belka: Deflacja powoli ustępuje, jej dłuższe utrzymanie byłoby niekorzystne dla budżetu państwa i przedsiębiorstw.
- GUS: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) kształtuje się w lipcu na poziomie zbliżonym do odnotowanego przed miesiącem, ale nieznacznie niższym niż przed rokiem.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w czerwcu wzrosła do 5,49 mln w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.763	0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.325	0.001
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.912	-0.026
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

USA: Nowa fala ożywienia na amerykańskim rynku nieruchomości

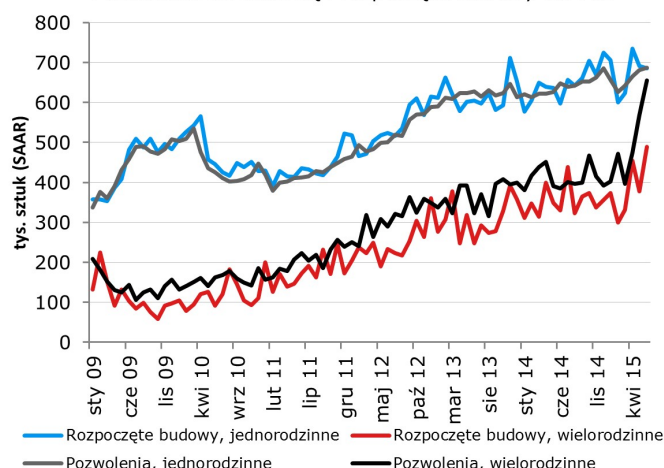
Zgodnie z opublikowanymi wczoraj danymi, sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym w USA osiągnęła nowy pokryzysowy rekord. Sprzedane w czerwcu 5,49 mln domów to wartość wyższa zarówno od maksimum notowanego przed *taper tantrum* w 2013, jak i od wystrzałów z 2009 i 2010 roku, związanych z jednorazowym wsparciem dla kupujących. Sprzedaż na rynku pierwotnym jest również na wieloletnich maksimach, aczkolwiek tutaj wciąż dają o sobie znać długofalowe konsekwencje bańki na rynku nieruchomości - nawis podaży na rynku wtórnym sprawia, że wzajemna relacja rynku pierwotnego i wtórnego jest wciąż zaniżona, a sprzedaż nowych nieruchomości pozostaje istotnie poniżej przedkryzysowych ekscesów.

Sprzedaż domów w USA

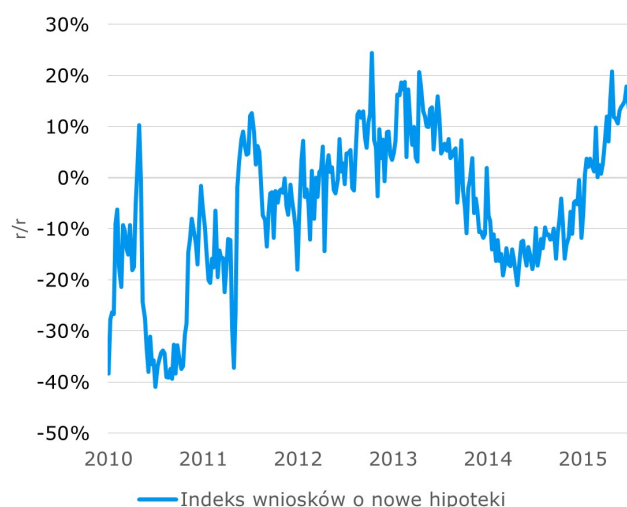


Tym niemniej, rynek nieruchomości pozostaje w wyraźnym trendzie wzrostowym, a żadna z miar aktywności tamże nie wykazuje już śladów zaburzeń pogodowych (początek tego roku) czy negatywnych reakcji na wzrost stóp procentowych (w połowie 2013 roku i na przełomie 2013 i 2014). W istocie, aktywność na placach budów jest również najwyższa od lat - seria pozytywnych niespodzianek sprowadziła dane o pozwoleniach na budowę i rozpoczętych budów do poziomu o ? wyższego od zeszłorocznej średniej. Co prawda, i wzrosty, i niespodzianki są napędzane przez budownictwo wielorodzinne (w tej kategorii w ostatnich miesiącach zanotowano najwięcej pozwoleń i rozpoczętych budów w historii), ale bardziej stabilne budownictwo jednorodzinne również odzyskuje wigor, choć w znacznie niższym tempie.

Pozwolenia na budowę i rozpoczęte budowy domów



Należy podkreślić, że rynek nieruchomości w Stanach Zjednoczonych odzyskuje fundamenty. Dostępność kredytów hipotecznych rośnie, podobnie jak zainteresowanie nimi ze strony kupujących (por. wykres poniżej), stopy procentowe pozostają poniżej poziomów notowanych w II połowie 2013 roku, a ich wzrost jest łagodny i nie ma znamion silnego, negatywnego szoku (innymi słowy, gospodarstwa domowe mogą z tym żyć). Warto również dodać, że anegdotyczne dowody wskazują na powrót na rynek kupujących nieruchomości po raz pierwszy (redukcja nawisu nieutworzonych gospodarstw domowych?) i spadek roli zakupów spekulacyjnych. Jedyną rysą na tym obrazie są perspektywy budownictwa wielorodzinnego - na korektę wskazuje tutaj zarówno wybujały poziom bieżącej aktywności, systematyczne spadki zamówień na usługi architektoniczne i inżynierskie ze strony tego sektora, jak i istotny wzrost czynszów w ostatnich latach, który - przy niezbyt imponującym wzroście płac (mówiąc eufemistycznie) mocno podkopał relatywną atrakcyjność najmu dla gospodarstw domowych względem kupowania (co nie jest negatywnym czynnikiem z punktu widzenia budujących). Ciężar dźwignia rynku nieruchomości będzie musiał zatem przesunąć się w kierunku budownictwa jednorodzinne - szczęśliwie wydaje się ono odżywać we właściwym momencie.



EURUSD fundamentalnie

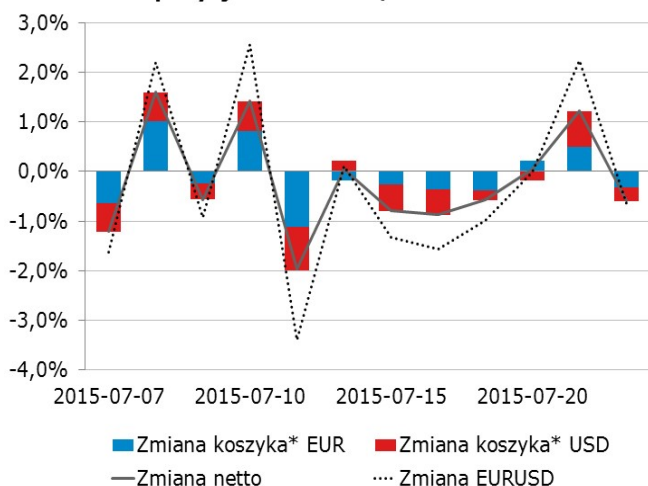
EURUSD odnotował wczoraj, posługując się językiem analizy technicznej, tak zwany inside day, czyli poruszał się w jeszcze mniejszym przedziale zmienności od wyznaczonego poprzedniego dnia; podobnie zresztą zachowywały się pozostałe instrumenty finansowe. Wobec braku danych dominującym trendem jest ten naszpikowany ryzykami dla wzrostu globalnej gospodarki i inflacji (Chiny + ceny żywności i paliw globalnie) zaś krótkookresowe wahania powodują zapewne zmiany nastrojów związane z oczekiwaniami na Fed (jakkolwiek dobrze zakomunikowana może zostać zmiana polityki pieniężnej, nie obędzie się bez zawirowań w momencie zmiany). Dobre dane z amerykańskiego rynku domów (patrz nasz komentarz w sekcji analiz) nie zrobiły na EURUSD żadnego wrażenia. Dziś w kalendarzu dane o tygodniowych rejestracjach bezrobotnych z USA; nie widzimy powodów do zmiany bieżącego status quo do czasu publikacji danych większego kalibru. Notowania są jednak blisko lokalnych minimów, stąd ważna może być dziś sytuacja techniczna — patrz obok.

EURUSD technicznie

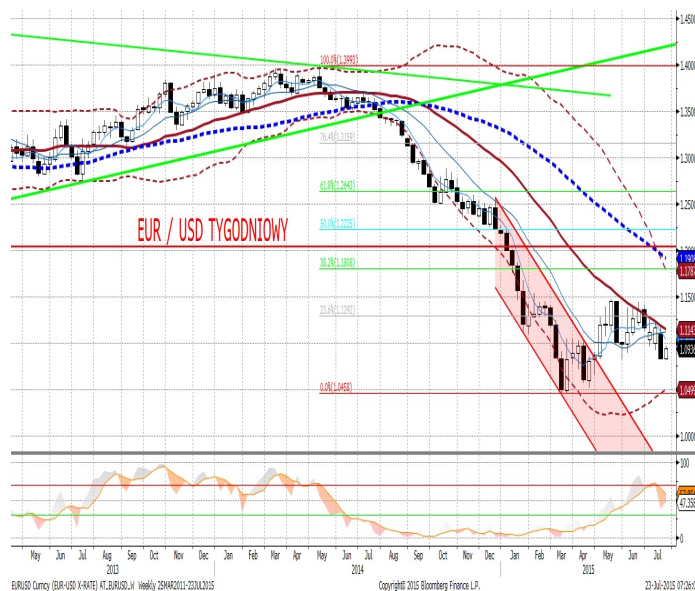
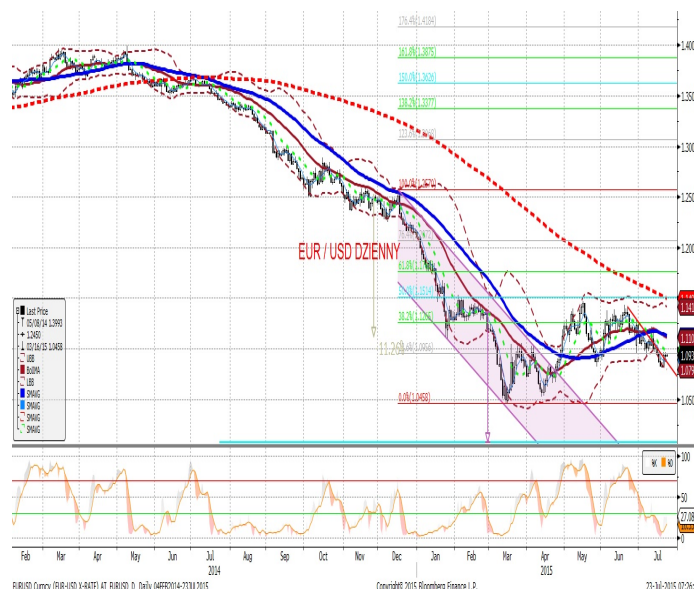
EURUSD został wczoraj powstrzymany przez MA30 na 4H przed kolejnym atakiem na minimum lokalne (okolice 1,08), przez co nasz short jest na minimalnym minusie. Znajdujemy się aktualnie w nożycach między właśnie MA30 od dołu, a MA55 od góry. Wobec braku wyraźnych linii ostatniego trendu spadkowego, druga ze wspomnianych średnich jest ostatnim oporem przed 1,11. W przypadku wyraźnego jej przebicia zamierzamy odwrócić pozycję na long. Pozostajemy short, przesuwamy S/L na 1,0970. Jeżeli powyżej poziomu 1,0970 dwie kolejne świece na 4H odpowiednio zamkną się i otworzą, to po cenie otwarcia drugiej z nich wchodzimy long ze S/L ustawionym na 100 ticków poniżej wejścia.

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

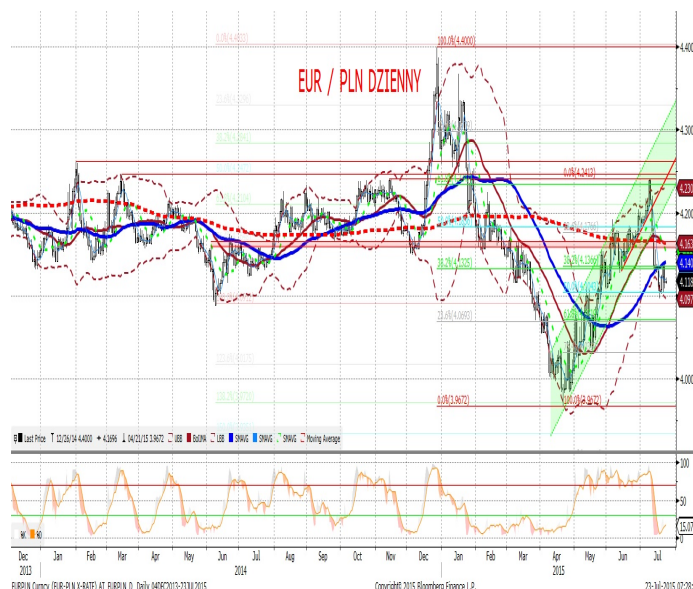
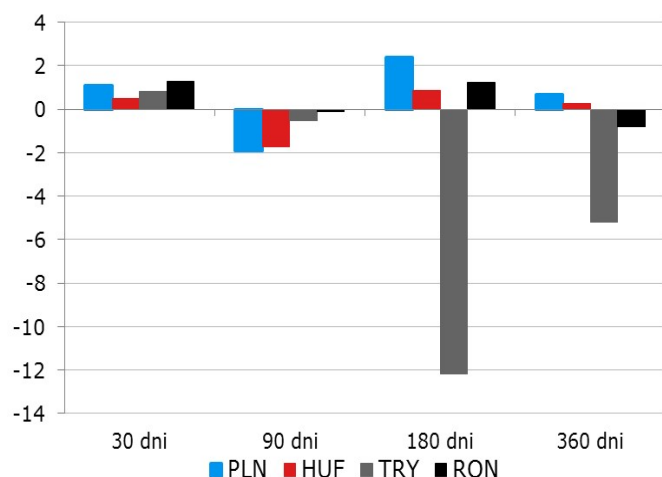
EURPLN niżej, zadziałała analiza techniczna i wyszczególnione przez nas opory — patrz komentarz obok. Podkreślić należy, że złoty umocnił się mimo dużego spadku na GPW i osłabienia rynku obligacji, co jest sytuacją rzadką i raczej nie zdarza się wiele sesji z rzędu; to jednak raczej dobry znak niż zły. Czym niższe poziomy osiągną ceny obligacji i akcji, tym bardziej zainteresowani nimi mogą być długoterminowi inwestorzy kupujący także polską walutę. Nie jest wykluczone, że niewielka akumulacja już ma miejsce, a sprzedają głównie inwestorzy krajowi a taniej kupuje zagranica. Dziś opublikowany zostanie Biuletyn Statystyczny (między innymi z danymi o stopie bezrobocia). Oprócz ewentualnej korekty wzrostowej na EURUSD podyktowanej technicznie nie widzimy dziś czynników, które mogłyby zatrzymać powolne umocnienie PLN.

EURPLN technicznie

Po spadku wczoraj, nasza pozycja (short po 4,1318) jest około półtorę figury na plusie. Możemy mieć już do czynienia z końcem korekty wzrostowej. EURPLN został mimo to powstrzymany przed dalszym spadkiem przez zbieg Fibo 61,8% oraz MA30 na 4H. Oba te wsparcia zostały jednak kilka dni temu przebite (jednak jak widać nie na długo), w przeciwieństwie do oporu MA55. Pozostajemy short, zdając sobie sprawę z bliskości wsparć (w tym ostatniego minimum lokalnego, które otwiera dużą przestrzeń do spadku). S/L na poziomie 4,1530.

Wsparcie	Opór
4,0963	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	1.82
3Y	1.89	1.92
4Y	2.02	2.06
5Y	2.16	2.19
6Y	2.28	2.31
7Y	2.39	2.42
8Y	2.47	2.51
9Y	2.55	2.59
10Y	2.59	2.64

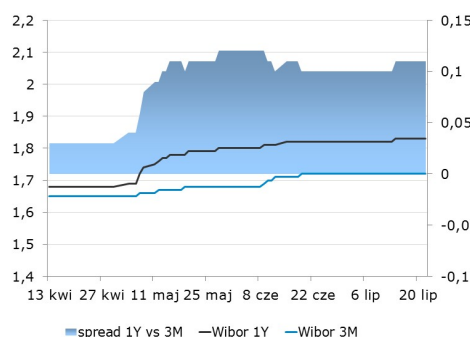
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.40	1.60
3M	1.43	1.88

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.68
1x4	1.67	1.73
3x6	1.63	1.69
6x9	1.59	1.65
9x12	1.60	1.66

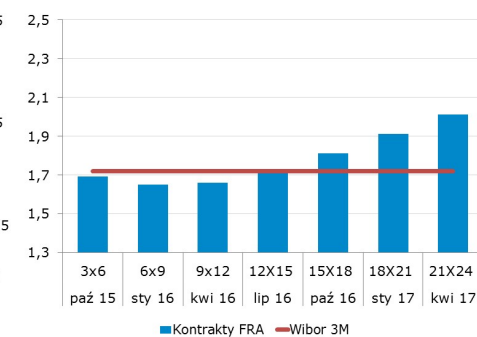
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1174
USD/PLN	3.7629
CHF/PLN	3.9269

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0927
EUR/JPY	135.46
EUR/PLN	4.1133
USD/PLN	3.7640
CHF/PLN	3.9215

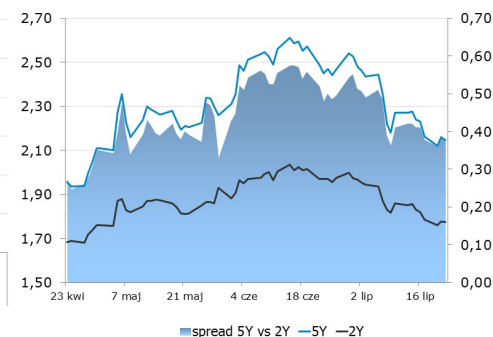
WIBOR 3M i 1Y



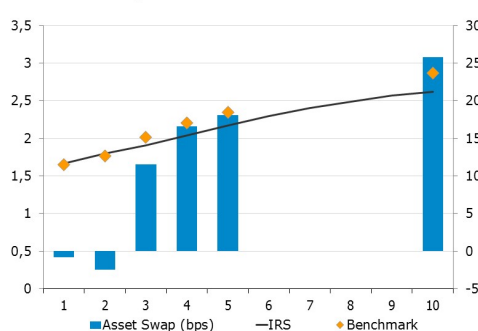
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



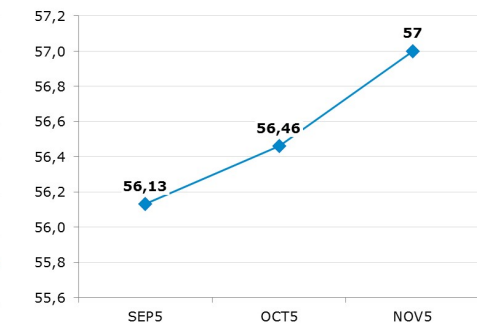
Asset swap i IRS



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.