

24 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	10.3
14:30	USA	Indeks Chicago Fed (pkt.)	cze		-0.05	-0.08 (r)	0.08
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.07		278	281	255
16:00	EUR	Wskaźnik koniunktury konsumenckiej (pkt.)	lip		-5.8	-5.6	-7.1
24.07.2015 PIĄTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.) wstępny	lip		49.7	49.4	48.2
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. Dzień upłynie pod znakiem publikacji wskaźników PMI w Europie i w Stanach Zjednoczonych. Konsensus dotyczący europejskich danych jest dość konserwatywny, ale może nie uwzględniać tymczasowego negatywnego wpływu na sentyment i plany inwestycyjne przedsiębiorstw, jakie wywierał przedłużający się kryzys w greckich negocjacjach. Efekt ten jest oczywiście niemożliwy do skwantyfikowania, ale z tego powodu nie wykluczamy negatywnej niespodzianki. W USA obok indeksu PMI zobaczymy również dane o sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym - można spodziewać się delikatnego wzrostu liczby sprzedanych domów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Stopa bezrobocia w czerwcu wyniosła 10,3 proc. wobec 10,8 proc. w maju.
- MF sprzedało w czwartek obligacje PS0420 za 3 182,2 mln zł, przy popycie 3 742,2 mln zł i rentowności 2,355 proc. oraz obligacje DS0725 za 2 670,5 mln zł przy popycie 3 820,5 mln zł i rentowności 2,891 proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła do 255 tys. z 281 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.751	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.275	-0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.902	0.043
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

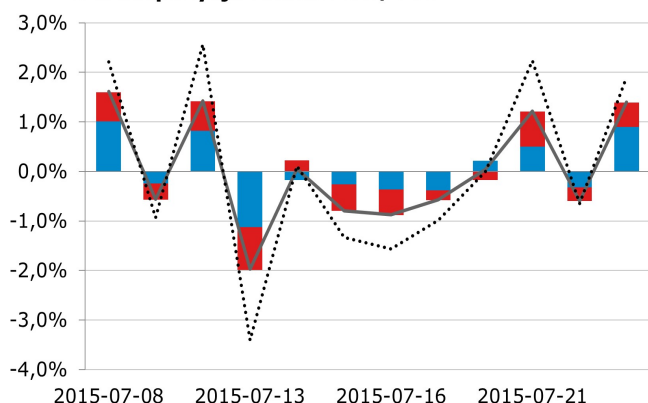
Dzień mocnego euro: jeszcze w sesji azjatyckiej kurs zdołał wyrównać dotychczasowe tygodniowe maksima, a na początku sesji w Europie poziomy te zostały złamane. Przebicie 1,10 wyznaczyło szczyt powodzenia wspólnej waluty, a czynnikiem który w kluczowym momencie umocnił dolara, była publikacja lepszych od oczekiwań danych z rynku pracy (tygodniowa liczba zasiłków najniższa od 1973 roku). Wczorajszy ruch na EURUSD część uczestników rynku przypisuje reakcji na przegłosowanie przez Grecję kolejnych ustaw niezbędnych dla uzyskania trzeciego bailout, ale nie jest jasne, dlaczego tylko rynek FX miałby w ten sposób reagować. Wrażliwość na dane ze Stanów Zjednoczonych pokazuje jednak, że tej parze walutowej do dalszych spadków potrzeba przede wszystkim impulsu ze strony banków centralnych (Fed), rynek bowiem wciąż bowiem nie wycenia podwyżki stóp w USA we wrześniu. Dziś uwaga przenosi się na europejskie dane PMI i tu, ze względu na zaburzenia związane z Grecją, nie można wykluczyć negatywnej niespodzianki.

EURUSD technicznie

Wczoraj w ciągu dnia zamknęliśmy pozycję short (z 70 pipami straty), a otworzyliśmy long (po kursie 1,0991). Wynikało to z faktu, że EURUSD przebił wyraźnie MA55 na 4H, przez co wpadł w prawie dwufigurową przestrzeń wzrostową. Na wykresie dziennym zarysował się kanał spadkowy, w którego połowie właśnie jesteśmy. Górna jego granica zbiega się z MA30 i MA55 (okolicie 1,11) – jest to najbliższy opór. Pozostawiamy pozycję long, zagramy na doświadczenie do wspomnianego poziomu (kurs zaczyna tracić momentum, więc nie liczymy na większy wzrost). Ustawiamy T/P na 1,1091, a S/L przesuwamy do poziomu 1,0920.

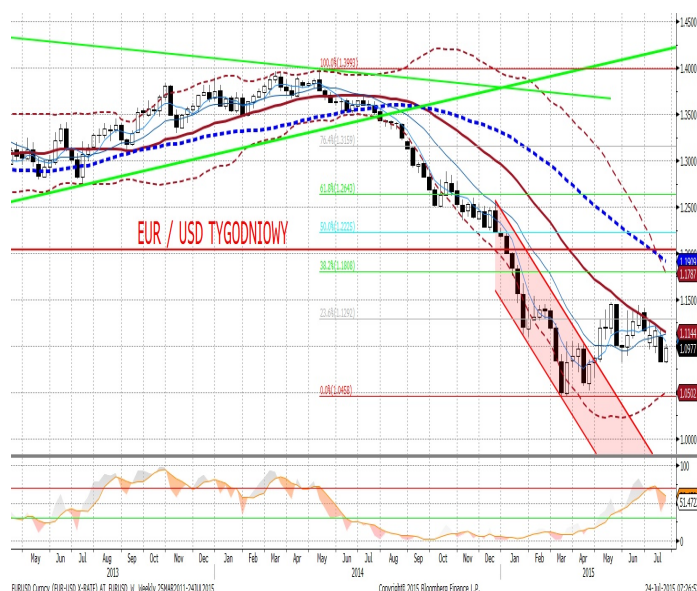
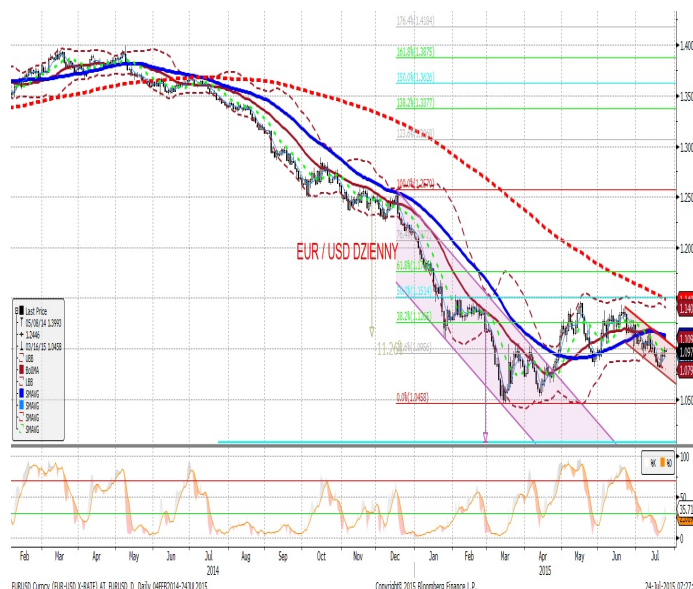
Wsparcie	Opór
1,0819	1,1906
1,0521	1,1516
1,0458	1,1112

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

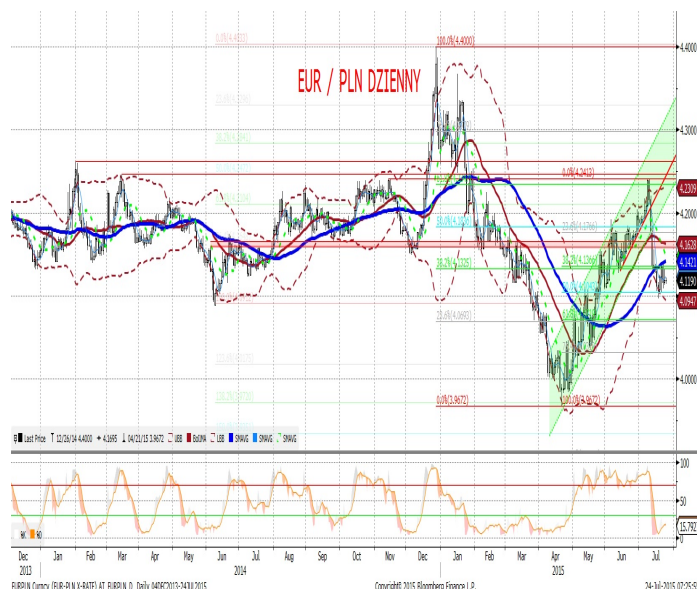
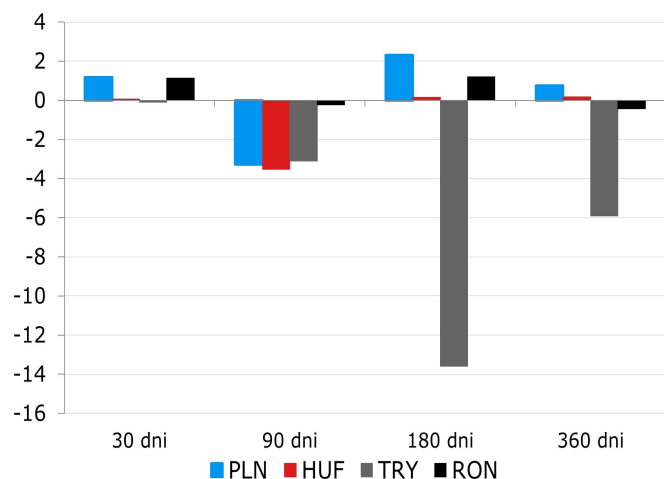
EURPLN pozostał względnie stabilny. Ruchy w górę były powodowane – tak jak sygnalizowaliśmy – korektą wzrostową na EURUSD. Złoty jednak wybronił się podczas wczorajszego handlu i nadal znajduje się w przedziale 4,11-4,12. Tu znów ciekawa obserwacja: polska waluta praktycznie nie była podatna na osłabienie związane z wczorajszym zmniejszaniem przez inwestorów pozycji carry w sektorze EM (wzrosty EURUSD, przy pozycjonowaniu short EUR mają bardzo często właśnie takie podłoże, o ile tylko nie pochodzą ze zmian wyceny dolara), czego nie można napisać ani o forintcie, ani o lirze tureckiej, czy nawet randzie (mimo podwyżki stóp). To kolejny sygnał, który można odczytać za dobrą monetę. Tak więc oprócz kontynuacji korekty wzrostowej na EURUSD podyktowanej technicznie nie widzimy dziś czynników, które mogłyby zatrzymać powolne umocnienie PLN.

EURPLN technicznie

Od kilku dni kurs EURPLN utknął w range 4,10 – 4,14, co może być czymś więcej niż tylko przystankiem przed dalszymi spadkami. Nasz short jest wciąż na plusie (około półtorej figury). Wsparciem, które zatrzymało atak na minima lokalne jest zbieg MA30 i Fibo 61,8% na 4H. Dzisiaj może być najlepszy dzień na wybiecie w dół, gdyż bardzo blisko znalazła się MA55 na 4H. Wraz ze swoją odpowiedniczą z wykresu dziennego (ta druga dwie figury wyżej) powinny działać jako skuteczna linia oporów. Pozostajemy short, przesuwamy S/L do poziomu 4,1490.

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	1.66	1.69
2Y	1.79	1.83
3Y	1.90	1.93
4Y	2.03	2.06
5Y	2.16	2.19
6Y	2.28	2.31
7Y	2.41	2.45
8Y	2.50	2.54
9Y	2.57	2.61
10Y	2.61	2.66

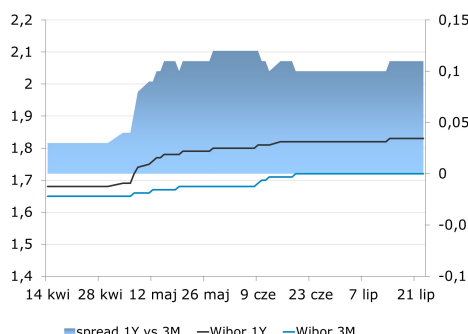
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.41	1.61
3M	1.45	1.65

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.68
1x4	1.67	1.73
3x6	1.64	1.70
6x9	1.61	1.66
9x12	1.61	1.67

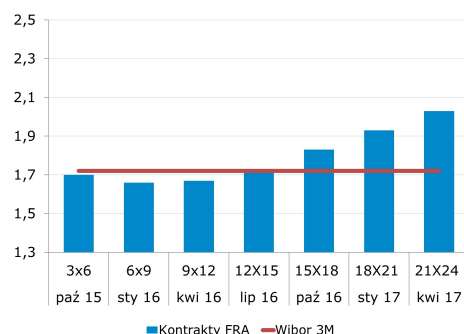
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1285
USD/PLN	3.7559
CHF/PLN	3.9357

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0981
EUR/JPY	136.08
EUR/PLN	4.1169
USD/PLN	3.7509
CHF/PLN	3.9060

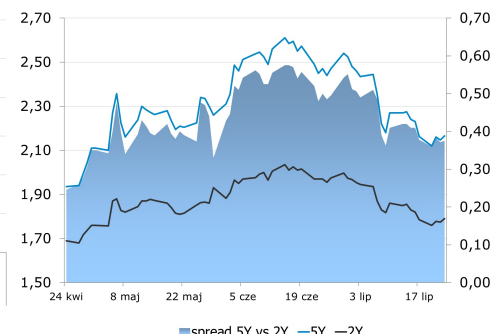
WIBOR 3M i 1Y



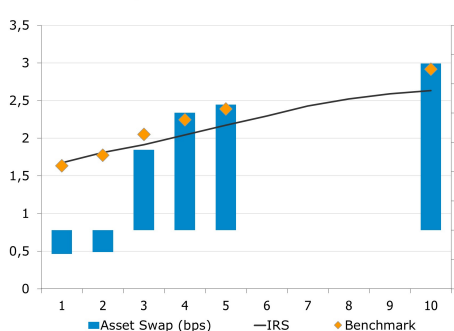
WIBOR 3M i stawki FRA



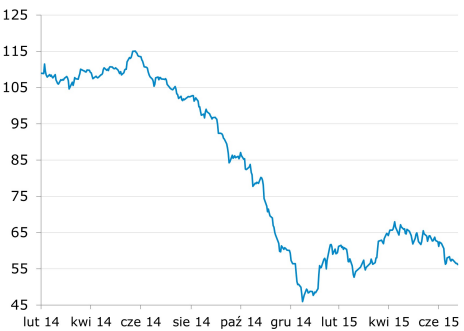
IRS 5Y i 2Y



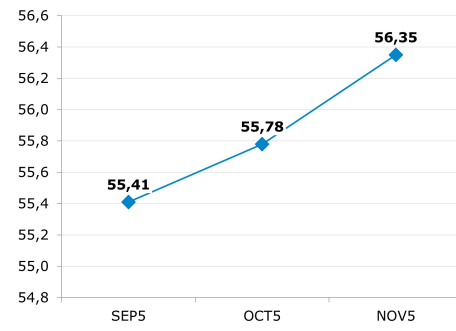
Asset swap i IRS



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.