

28 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		
27.07.2015 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (pkt.)	lip	113.0		113.1	113.9
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lip	102.0		102.1 (r)	102.4
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	cze	5.1		5.0	5.0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	cze	3.2		-2.1 (r)	3.4
28.07.2015 WTOREK							
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2	0.7		0.4	
15:00	USA	Indeks Case-Shiller r/r (%)	maj	5.20		4.91	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lip	55.0		54.8	
16:00	USA	Indeks koniunktury kons. CB (pkt.)	lip	100.0		101.4	
29.07.2015 ŚRODA							
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	29.07	0.25		0.25	
30.07.2015 CZWARTEK							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze	0.3		-2.1	
9:00	SPA	PKB kw/kw (%)	Q2			0.9	
14:00	GER	Inflacja CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lip	0.3		0.3	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) <i>pierwszy odczyt</i>	Q2	2.5		-0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.07			255	
31.07.2015 PIĄTEK							
0:30	JAP	Inflacja CPI r/r (%)	cze	0.3		0.5	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	cze	11.1		11.1	
11:00	EUR	Inflacja CPI r/r (%)	lip	0.2		0.2	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	lip	0.2		0.2	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lip	50.5		49.4	
16:00	USA	Wsk. koniunktury U. Michigan (pkt.) <i>final</i>	lip	94.0		93.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie warto odnotować publikację wstępnego PKB za II kwartał w Wielkiej Brytanii - jest to pierwsza europejska gospodarka publikująca dane o PKB - powinny one pokazać przyspieszenie wzrostu w stosunku do rozczarującego I kwartału. W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem danych o koniunkturze, które będą mieć zapewne mieszany wydźwięk: PMI w usługach pokaże stabilizację nastrojów przedsiębiorstw na umiarkowanym poziomie, zaś sentyment konsumentów mierzony w ankiecie CB zapewne spadnie - tak, jak miało to miejsce w przypadku wskaźnika Uniwersytetu Michigan.

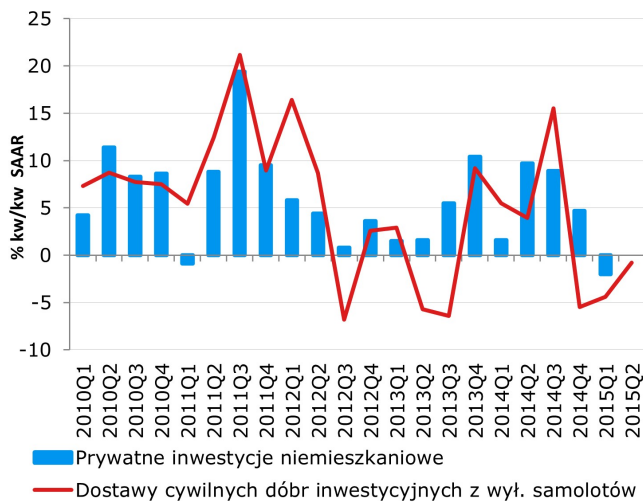
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Ewentualna polityczna zmiana „na prawo” zmniejszy entuzjazm do przyjęcia euro.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w lipcu 108,0 pkt. wobec 107,4 pkt. w poprzednim miesiącu.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w czerwcu wzrosły m/m o 3,4 proc., po tym jak w maju spadły o 2,1 proc. m/m po korekcie.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.692	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.221	0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.888	0.004
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

USA: Zamówienia na dobra trwałe wciąż nie chcą rosnąć, ale nie ma to większego znaczenia

Zgodnie z opublikowanymi wczoraj danymi, zamówienia na dobra trwałe w USA wzrosły w czerwcu o 3,4%, zgodnie z konsensusem. Jest to jednak liczba myląca, zaburzona przez coroczny napływ zamówień na cywilne samoloty w wyniku targów Air Show w Paryżu. Po wyłączeniu środków transportu zamówienia wzrosły o 0,8%. Chętnie obserwowana kategoria cywilnych dóbr kapitałowych z wyłączeniem samolotów urosła o 0,9%, dostawy w tejże kategorii zaś spadły o 0,1%. Dane takie można byłoby uznać za pozytywne, gdyby nie silna rewizja w dół poprzedniego odczytu (o ok. 0,8 p.proc. w części bazowej) - po raz kolejny okazuje się, że rozpatrywanie danych o zamówieniach z miesiąca na miesiąc nie ma większego sensu, bo potencjał do rewizji jest większy od typowej zmienności wynikającej z czynników fundamentalnych.



W szerszej perspektywie widać wyraźnie, że zamówieniom na dobra trwałe brak momentum w ostatnich miesiącach, a nawet kwartałach (sic!). Zakończony niedawno kwartał jest trzecim z rzędu, w którym dostawy cywilnych dóbr kapitałowych spadły. Sugeruje to, że odbicie inwestycji po spadku w pierwszych trzech miesiącach roku jest na razie dość iluzoryczne (tracker Fed sugeruje, że inwestycje w sprzęt i urządzenia dołożyły w II kwartale ledwie 0,25 p.proc., a inwestycje niemieszkania ogółem - 0,2 p.proc.).

Dane przeszły bez echa na rynku. Z perspektywy Fed są one w zasadzie neutralne - inwestycje (za wyjątkiem mieszkaniowych) jako takie są już dość zaawansowane w cyklu, a ich przeszłe epizody słabości nie zmieniły pozytywnych tendencji na rynku pracy. Rynek z kolei pozostaje zafiksowany, z jednej strony, na problemach Chin, z drugiej zaś - na kolejnej fali spadków cen surowców. Nigdzie nie jest to bardziej widoczne niż w przypadku cen ropy naftowej - tu w ostatnich dniach korelacja z notowaniami obligacji jest bardzo wyraźna (w ostatnich dwóch tygodniach aż siedem dni zakończyło się spadkiem cen ropy i rentowności obligacji).



EURUSD fundamentalnie

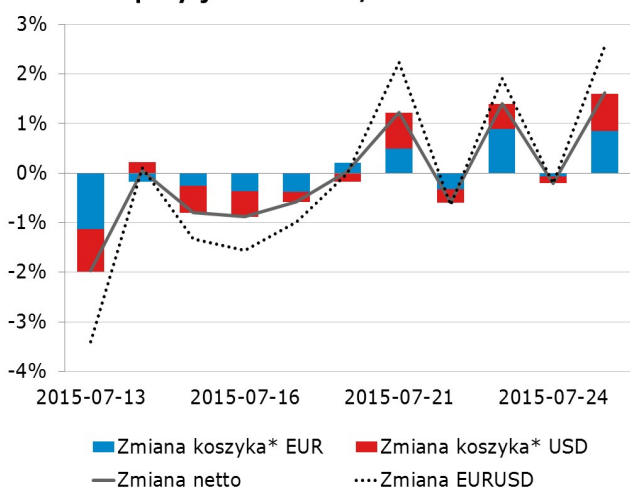
EURUSD wyznaczył maksima lokalne (1,1112) po publikacji indeksu Ifo (nieco lepszego), a następnie je poprawił (1,1128) po nieco gorszych danych o zamówieniach na dobra trwałe (więcej patrz nasz komentarz w sekcji analiz). Istotną publikacją dzisiejszego dnia będą dane o PKB z Wielkiej Brytanii za II kwartał, będące pierwszym probierzem kondycji gospodarki globalnej. W kolejnej fazie rynki przejdą zapewne do fazy wyczekiwania na srodow Fed, przy czym pozycjonowanie inwestorów sugeruje absolutny brak strachu przed zapowiedzią zmiany kursu w polityce pieniężnej, a główna linia rozumowania biegnie przez niskie ceny surowców (niska inflacja, ale i słabsze warunki popytowe w gospodarce globalnej). Pozycjonowanie inwestorów w EUR jest już praktycznie zbilansowane, a więc potrzebne byłyby nowe informacje pozytywne dla strefy euro, aby popychać parę walutową w górę; sama kontynuacja risk-off może już w bieżącym momencie nie wystarczyć, gdyż inwestorzy mają już zdecydowanie bardziej zbilansowane pozycje względem ryzykownych aktywów. Spodziewamy się, że EURUSD jest obecnie w okolicach lokalnej górki.

EURUSD technicznie

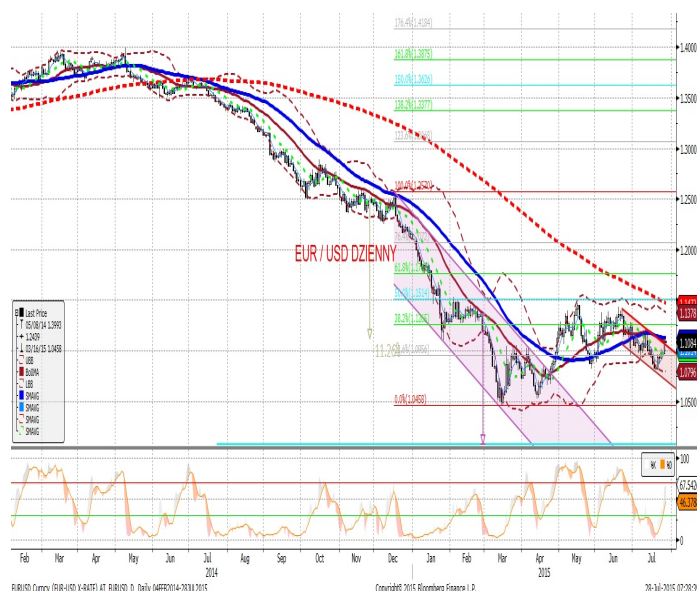
Dzięki zleceniu T/P zarobiliśmy na pozycji long 114 ticków. Maksimum dnia znalazło się w zasadzie na MA55 na dziennym (trochę ponad MA200 na 4H). Otwarcie ponad górną granicą kanału spadkowego na dziennym może oznaczać, że formacja ta nie zostanie zachowana. Wymagałoby to jednak pokonania obu wspomnianych wcześniej średnich ruchomych. Z drugiej strony, prawdopodobna jest dalsza korekta w ostatnim trendzie wzrostowym na 4H (do MA30 lub MA55, czyli odpowiednio 90 lub 140 ticków), a nawet atak na minimum lokalne 1,0809. Wchodzimy tym razem short po 1,1079 z S/L ustawionym na 1,1150.

Wsparcie	Opór
1,0809	1,1906
1,0521	1,1516
1,0458	1,1112

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

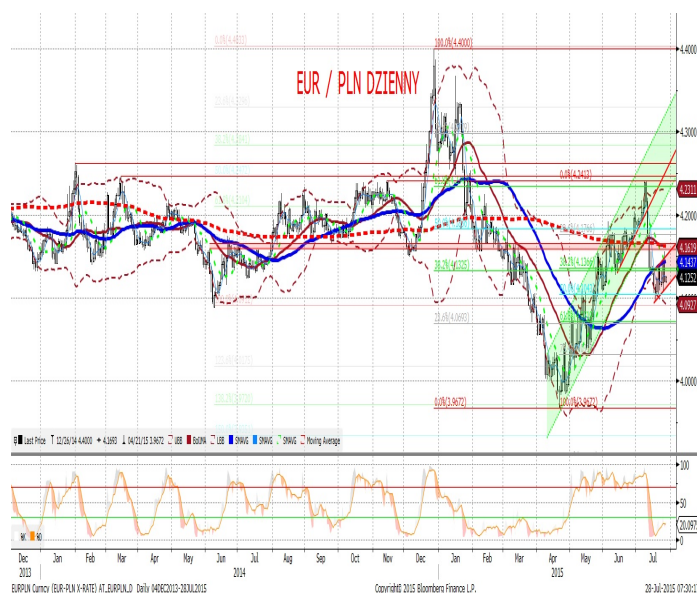
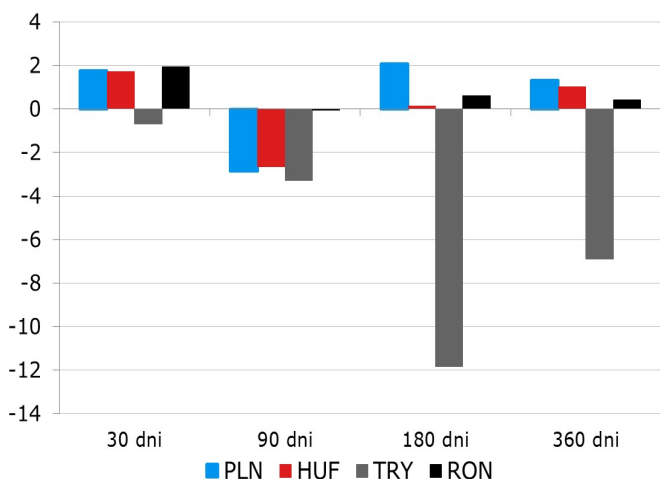
Sesja, która wczoraj rozpoczęła się od risk-off, zakończyła się zdecydowanie lepiej. Na początku dnia EURPLN wyznaczył nowe maksima lokalne, po czym ustabilizował się, a następnie – około południa – zaczął się umacniać w momencie ogłoszenia informacji o możliwym zniesieniu podatku od wydobycia miedzi i srebra, na czym lawinowo zyskały akcje KGHM, co de facto odwróciło tendencję spadkową całego indeksu WIG20. Nie był to jedyny powód umocnienia złotego (a być może nawet byliśmy świadkami nawet pewnej relacji pozornej), gdyż zyskiwał cały region CEE, a w szczególności forint. Dziś szykuje się kolejna sesja napędzana globalnie, choć niewykluczone, że kolejne informacje z posiedzenia KNF dot. sektora SKOK mogą także powodować ruchy na walucie, prawdopodobnie przez kanał banków na giełdzie.

EURPLN technicznie

Złapaliśmy wczoraj S/L na pozycji short – wyjście ponad poziom 4,1518 oznacza dla nas dwie figury straty. Jest to o tyle niefortunne, że kurs EURPLN następnie spadł (aktualnie jesteśmy w okolicach 4,1250). Spadek w drugiej części sesji wykonał się w ramach kanału wzrostowego na dziennym, a wsparcia należy szukać w obszarze od MA55 do Fibo 61,8% na 4H. Nie jesteśmy przekonani czy formacja kanału/range zostanie utrzymana. Jest on na tyle wąski, że nie daje aktualnie dużej okazji do zarobku – w przeciwieństwie do ataku na minima lokalne, ale nie widzimy ku temu drugiego sygnałów. Pozostajemy poza rynkiem.

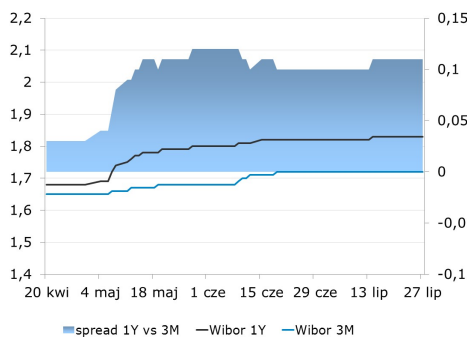
Wsparcie	Opór
4,0963	4,24-26
4,0719	4,2347
4,0344	4,1662

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

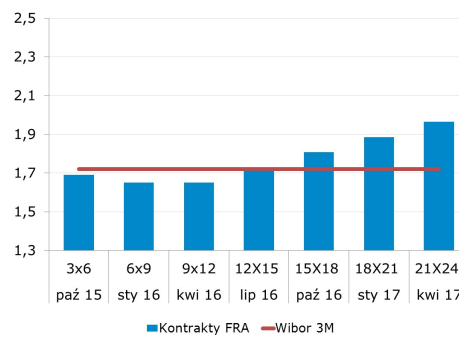


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.65	1.69	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.1495
2Y	1.76	1.81	1M	1.40	1.60	USD/PLN	3.7455
3Y	1.88	1.91	3M	1.45	1.65	CHF/PLN	3.9150
4Y	2.01	2.04					
5Y	2.15	2.18	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.26	2.29	1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.1087
7Y	2.36	2.39	1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	136.59
8Y	2.44	2.47	3x6	1.66	1.69	EUR/PLN	4.1181
9Y	2.50	2.54	6x9	1.62	1.65	USD/PLN	3.7130
10Y	2.56	2.60	9x12	1.62	1.65	CHF/PLN	3.8664

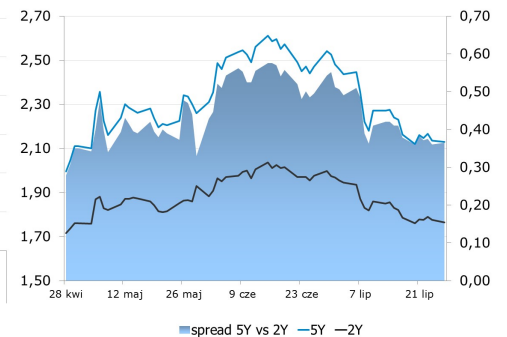
WIBOR 3M i 1Y



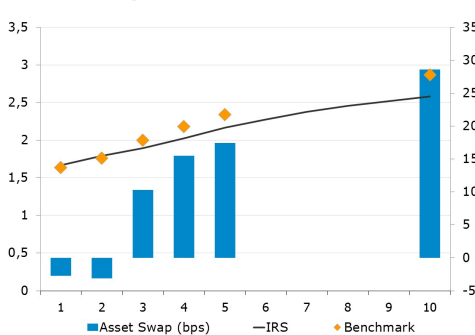
WIBOR 3M i stawki FRA



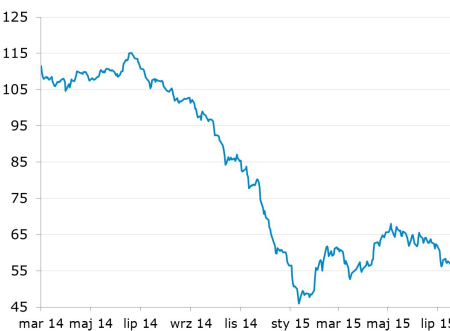
IRS 5Y i 2Y



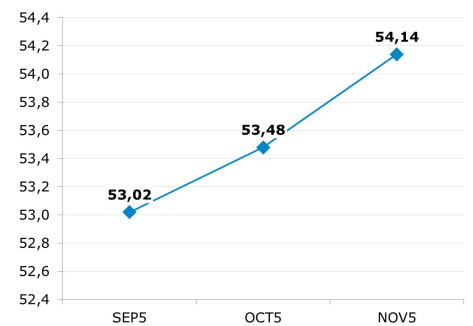
Asset swap i IRS



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 danych 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.