

29 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	0.7
15:00	USA	Indeks Case-Shiller r/r (%)	maj		5.60	4.95 (r)	4.94
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lip		55.0	54.8	55.2
16:00	USA	Indeks koniunktury kons. CB (pkt.)	lip		100.0	99.8 (r)	90.9
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	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. Dzień upłynie w oczekiwaniu na decyzję Fed (więcej na ten temat czytaj w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Czerwiński: W ciągu dwóch tygodni powinna być gotowa analiza dotycząca podatku od miedzi i srebra.
- UK: Produkt Krajowy Brutto wzrósł w II kw. o 0,7 proc. kdk (pierwsze wyliczenie).
- USA: Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) wyniósł w lipcu 90,9 pkt. Analitycy spodziewali się, że indeks wyniesie 100 punktów.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.692	0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.259	0.003
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.906	0.005
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Fed nie powinien jeszcze wskazać dokładnie momentu pierwszej podwyżki stóp

Dziś o godzinie 20:00 ogłoszona zostanie decyzja Fed; nie będzie jej towarzyszyła konferencja prasowa Yellen. Można spodziewać się kosmetycznych zmian w warstwie opisowej komunikatu w kierunku nieco bardziej pozytywnego obrazu gospodarki. Warstwa komunikacyjna powinna pozostać zasadniczo bez większych zmian. Warunki wyznaczone przez FOMC jako determinujące podwyżkę stóp pozostają spełnione w zasadzie w takim samym stopniu jak przed miesiącem. Dalszy postęp w realizacji celu na rynku pracy spotyka się raczej chyba z nieco dłuższą perspektywą powrotu inflacji do celu biorąc pod uwagę nowe globalne status quo ze słabnącą gospodarką chińską, która jest podstawowym generatorem ryzyk na najbliższe kwartały. Oprócz tego ostatniego elementu, ton komunikacji powinien przypominać ten z ostatniego wystąpienia Yellen przed Kongresem.

Fed wciąż podejmuje decyzje o momencie podwyżki stóp z posiedzenia na posiedzenie i dodatkowy komfort w postaci oczekiwania na kolejne dane może być przydatny z punktu widzenia obecnych ryzyk ciążących gospodarce globalnej (zwłaszcza, że ostatnie publikacje z USA – oprócz rynku domów – raczej nie zaskakiwały in plus).

Jeśli faktycznie komunikacja się nie zmieni, rynek nie będzie miał innego wyjścia, jak obstawić tylko grudzień jako moment pierwszej podwyżki stóp procentowych (wrzesień wciąż wyceniany jest 50:50, więc ruch w dół na stopach, szczególnie na początku krzywej można wycenić na przynajmniej kilka punktów). W przeciwnym scenariuszu to wrzesień zostanie wyceniony w 100%, gdyż w sierpniu nie ma już posiedzenia. Uważamy go za mało prawdopodobny.

EURUSD fundamentalnie

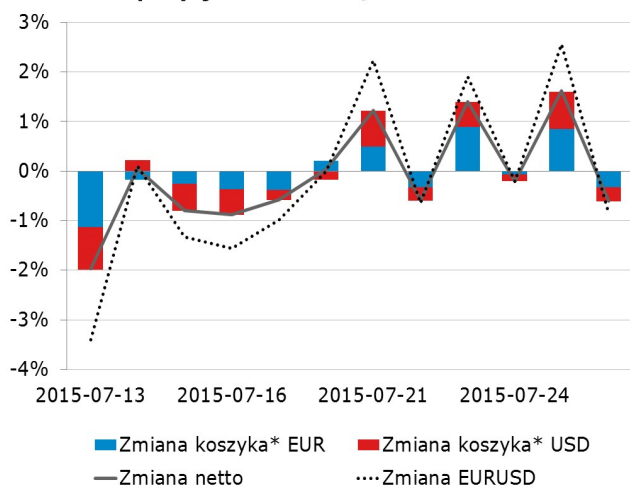
EURUSD skorygował się wczoraj o kilkadziesiąt pipsów, co było spowodowane delikatnym osłabieniem EUR i delikatnym umocnieniem USD. Rynek wydaje się oglądać dzisiejszą decyzję FOMC przez pryzmat globalnych cen surowców i wygląda na to, że może mieć rację (patrz nasz komentarz do Fed). Prawdopodobieństwo utrzymania bieżącego kursu polityki pieniężnej w postaci zależności od danych jest wysokie i to rynki raczej już dyskontują. Dlatego też ciekawsze dla EURUSD będą jutrzejsze dane o PKB za II kwartał w USA (łącznie z rewizją za I kwartał), które zgadnąć już znacznie trudniej (a zwłaszcza rewizję, podyktowaną trudno do przewidzenia zmianą podejścia BEA do poprawek sezonowych). Pozytywne zaskoczenie i korekta danych z I kwartału w górę będą przyczynkiem do umocnienia dolara i vice versa. Podtrzymujemy, że EURUSD jest w okolicach lokalnej górkę, raczej z uwagi na czynniki eurowe niż dolarowe.

EURUSD technicznie

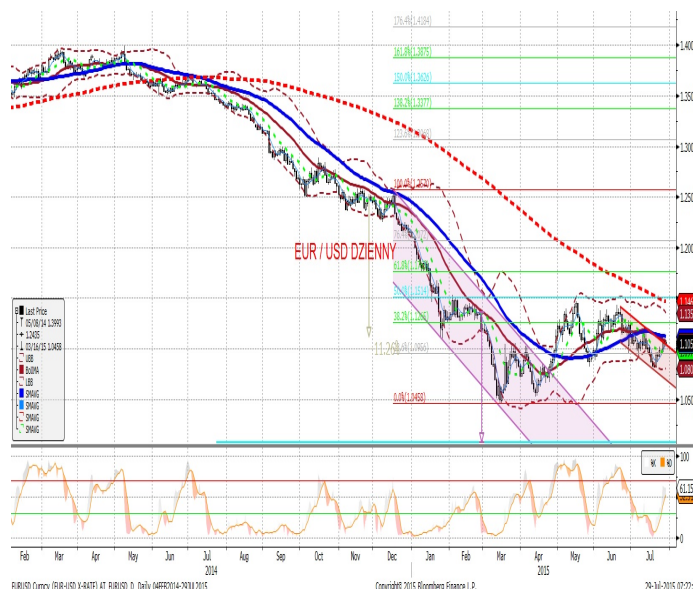
Po ruchu w dół w pierwszej połowie sesji kurs EURUSD skorygował część spadku. Nasza pozycja jest przez to na niewielkim plusie. Kurs nie powrócił do kanału spadkowego na dziennym, ale wciąż znajduje się poniżej MA30 i MA55 na tym wykresie. Podobnie sytuacja wygląda na wykresie 4H, gdzie jesteśmy między MA200 od góry oraz linią trendu wzrostowego od dołu. Kontrariańsko pozostaniemy short, wierząc w skuteczność średnich ruchomych jako oporów. Pozostawiamy S/L na poziomie 1,1150, dodatkowo ustawiamy T/P – 1,0960.

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

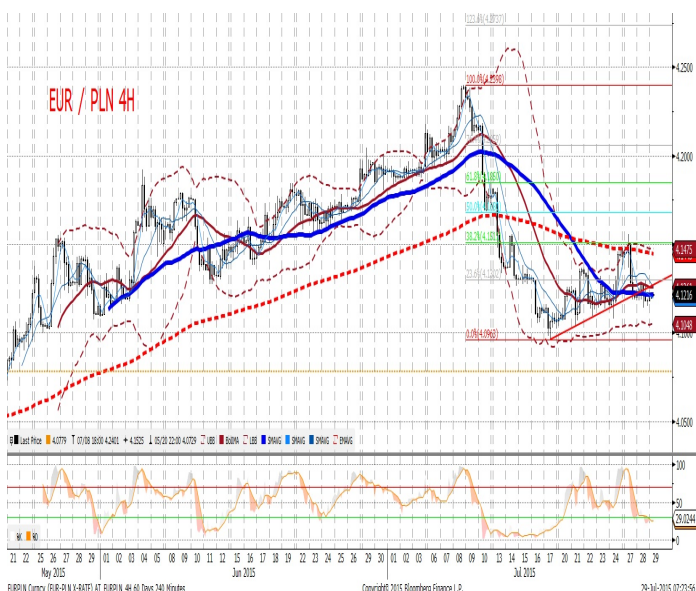
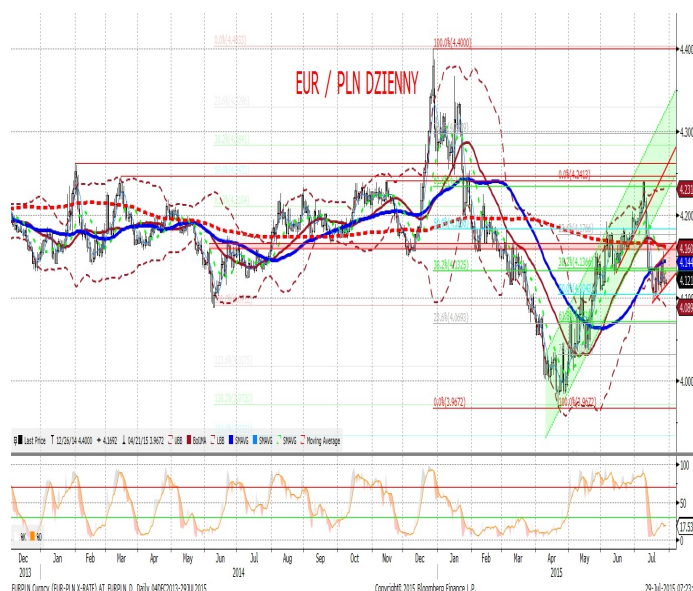
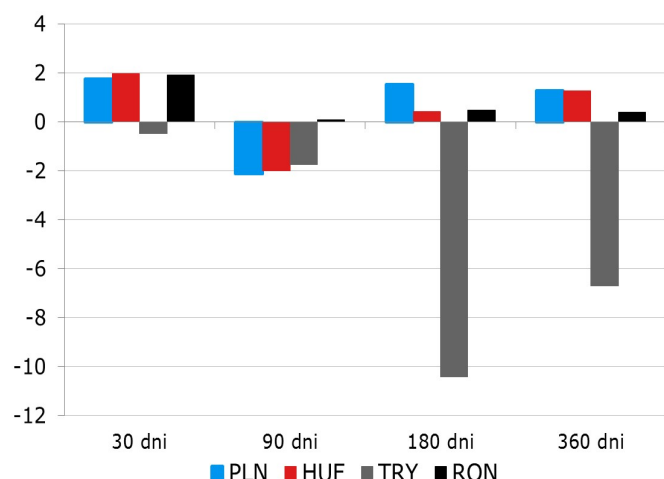
Po dwóch dniach ekscesów, wtorek przyniósł uspokojenie na EURPLN - kurs poruszał się w niewielkim zakresie wahań (ok. 1,5 grosza) i przez większą część dnia reagował głównie na wahnięcia na EURUSD, podobnie zresztą jak reszta regionu. Brak nowych informacji z kraju i z gospodarki globalnej, a także znużenie tematem Chin spowodowały wygaszenie zmienności na europejskich EM (na amerykańskich wyprzedaż trwała wczoraj w najlepsze). Taki marazm raczej nie utrzyma się dzisiaj, bo do gry wraca Fed. Jeżeli komunikat nie będzie zawierał żadnych istotnych zmian i wskazówek co do podwyżki stóp procentowych, złoty powinien zyskiwać. Jastrzębi wydzwiek w pierwszym ruchu raczej osłabi polską walutę.

EURPLN technicznie

Kurs EURPLN znajduje się na zbliżonym do wczorajszego poziomie. Wciąż jesteśmy w dolnej części kanału spadkowego na dziennym, do górnej granicy brakuje nam 3 figur. Z drugiej strony, na wykresie 4H przełamana została ostatnia linia trendu spadkowego, ale nie nadało to kursowi momentum – wczorajsze ruchy były raczej konsolidacją wokół MA55. Liczymy jednak, że jest to już odwrócenie trendu wzrostowego i zaraz nastąpi ruch w kierunku minimów lokalnych (sygnały płyną także z formacji świecowych – głowa z ramionami na 4H). Wypredzimy wyjście w dół z kanału na dziennym. Sprzedajemy EURPLN po 4,1226 z wąskim S/L 4,1380.

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	1.70
2Y	1.77	1.81
3Y	1.88	1.91
4Y	2.01	2.04
5Y	2.15	2.18
6Y	2.26	2.29
7Y	2.37	2.41
8Y	2.45	2.49
9Y	2.52	2.56
10Y	2.58	2.63

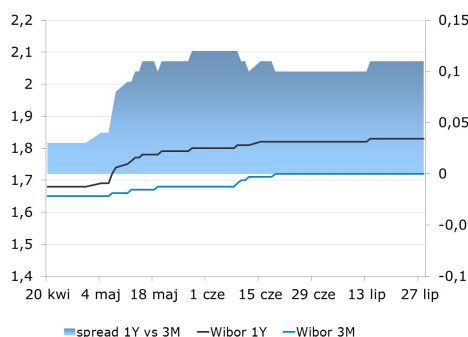
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.30
1M	1.36	1.56
3M	1.45	1.90

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.68	1.74
3x6	1.65	1.71
6x9	1.61	1.67
9x12	1.59	1.64

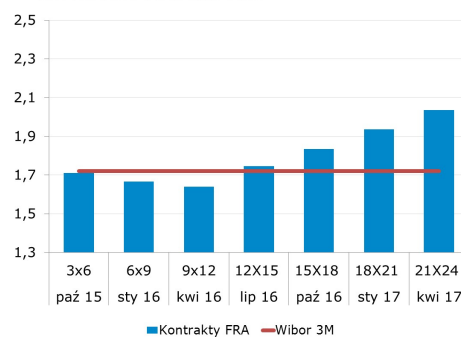
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1280
USD/PLN	3.7303
CHF/PLN	3.8679

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1059
EUR/JPY	136.59
EUR/PLN	4.1120
USD/PLN	3.7231
CHF/PLN	3.8654

WIBOR 3M i 1Y



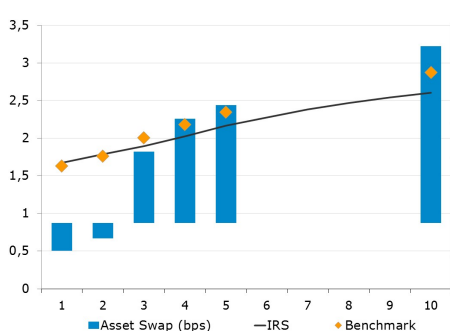
WIBOR 3M i stawki FRA



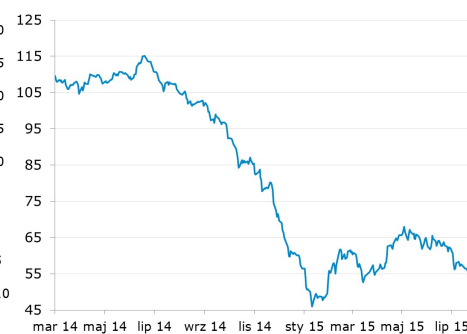
IRS 5Y i 2Y



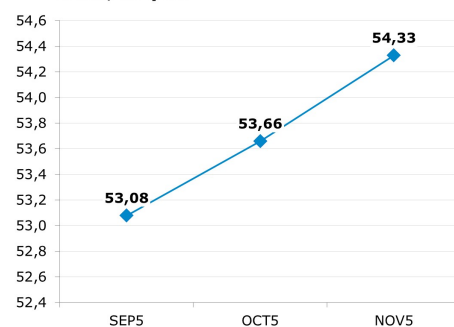
Asset swap i IRS



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.