

5 sierpnia 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		
03.08.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lip	53.0	54.3	54.3	54.5
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		49.6	49.6	49.6
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		51.5	51.5	51.8
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		52.2	52.2	52.4
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lip		51.5	51.4	51.9
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	cze		0.2	0.7 (r)	0.2
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	cze		0.3	0.4 (r)	0.4
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lip		53.5	53.5	52.7
04.08.2015 WTOREK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	cze		-2.2	-2.0	-2.2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		1.8	-1.1 (r)	
05.08.2015 ŚRODA							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lip			51.8	53.8
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		52.0	52.0	
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		53.7	53.7	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		53.8	53.8	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lip		57.9	58.5	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lip		210	237	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		56.3	56.0	
06.08.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		0.3	-0.2	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.1	0.4	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	sie		0.50	0.50	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	sie		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	01.08			267	
07.08.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.5	0.0	
8:00	GER	Eksport m/m (%)	cze		-0.6	1.6 (r)	
8:00	GER	Import m/m (%)	cze		0.2	0.4	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.2	0.4	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lip		225.0	223.0	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lip		5.3	5.3	
14:30	USA	Średnie zarobki godzinowe r/r (%)	lip		2.3	2.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Środa upłynie pod znakiem danych o koniunkturze - tym razem z sektora usług. Początek dnia to oczywiście seria publikacji indeksów PMI z Europy - jak zwykle, obok rewizji odczytów *flash* warto zwrócić uwagę na dane z poszczególnych państw peryferyjnych strefy euro. W godzinach popołudniowych zobaczymy zaś dane ADP o zatrudnieniu w USA (powinny nieznacznie spowolnienie tempa kreacji miejsc pracy w lipcu) i indeks ISM dla usług (konsensus wskazuje na stabilizację indeksu na umiarkowanym poziomie). Te ostatnie powinny ostatecznie ukształtować oczekiwania rynku przed piątkowymi danymi z rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Resort zaoferuje w czwartek na przetargu obligacje DS0725 oraz WZ0126 łącznie za 2-4 mld zł.
- EUR: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w czerwcu licząc miesiąc do miesiąca spadły o 0,1 proc., a rok do roku spadły o 2,2 proc.
- USA: Zamówienia w przemyśle amerykańskim w czerwcu wzrosły m/m o 1,8 proc.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.632	0.012
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.234	0.030
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.929	0.034
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

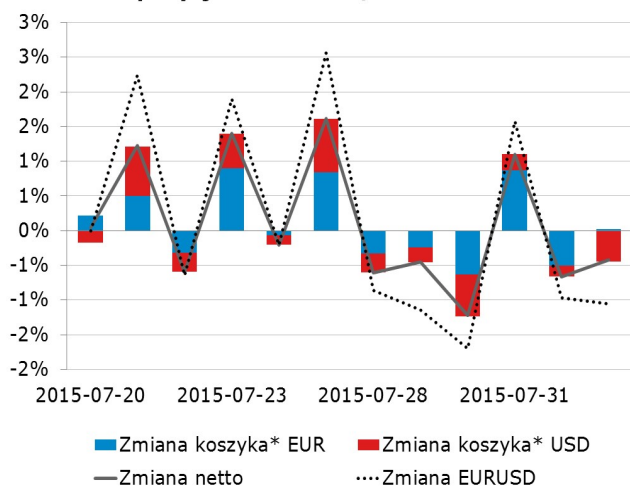
EURUSD poniżej 1,09. Wobec braku danych fundamentalnych o silnym spadku EURUSD zdecydowała jastrzębia wypowiedź Lockharta (Fed z Atlanty), powszechnie uważanego za umiarkowanego gołębia. Lockhart stawia poprzeczkę dla **braku podwyżki stóp** we wrześniu bardzo wysoko - dane musiałyby się znacząco pogorszyć, aby zmienić jego nastawienie. Ta wypowiedź sprowokowała spadek EURUSD z 1,0960 do 1,0880 (kontynuowany w sesji azjatyckiej, gdzie kurs dotknął 1,0850). Dziś do gry wracają publikacje makro, a w obecnych warunkach (Fed uzależniony od danych) możemy zobaczyć silniejszą niż zazwyczaj reakcję na ADP i ISM. Przestrzeń do dalszego umocnienia dolara jest znacząca.

EURUSD technicznie

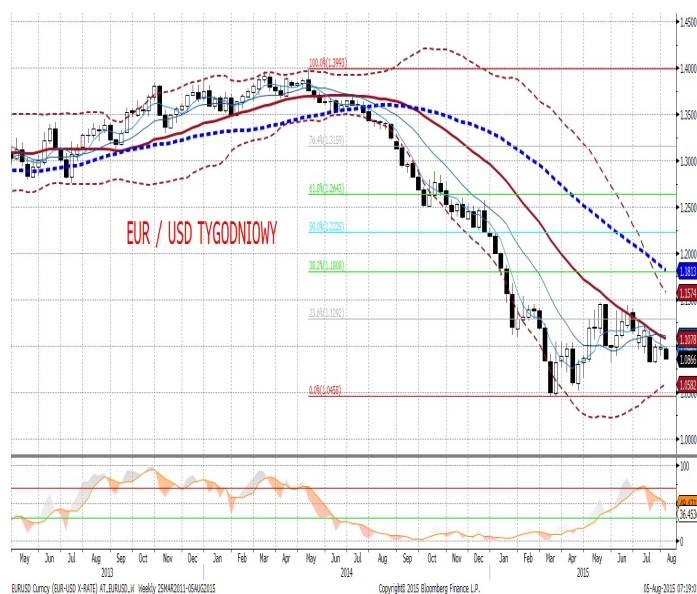
Po wczorajszym spadku kursu EURUSD nasza pozycja short zarabia już prawie figurę. EURUSD nabrał momentum po odbiciu od oporu MA30 na 4H. Znajdujemy się już blisko (niewiele ponad 50 ticków) od minimum lokalnego z lipca – atak na ten poziom wymaga dojścia „tylko” do połowy kanału spadkowego na dziennym. Wciąż liczymy na otwarcie przestrzeni poniżej wspomnianego minimum (prawie 3 figury do następnego wsparcia). Pozostajemy short z S/L wynoszącym 1,1002 oraz bez zlecenia T/P.

Wsparcie	Opór
1,0809	1,1906
1,0521	1,1516
1,0458	1,1110

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

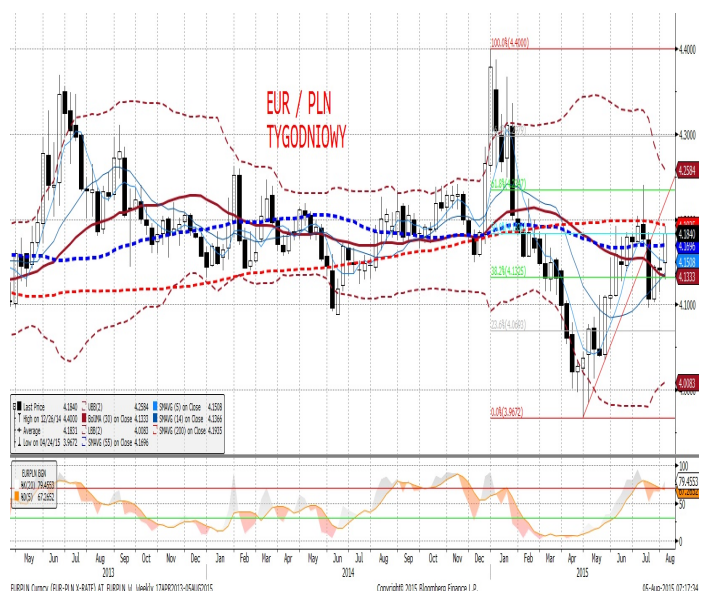
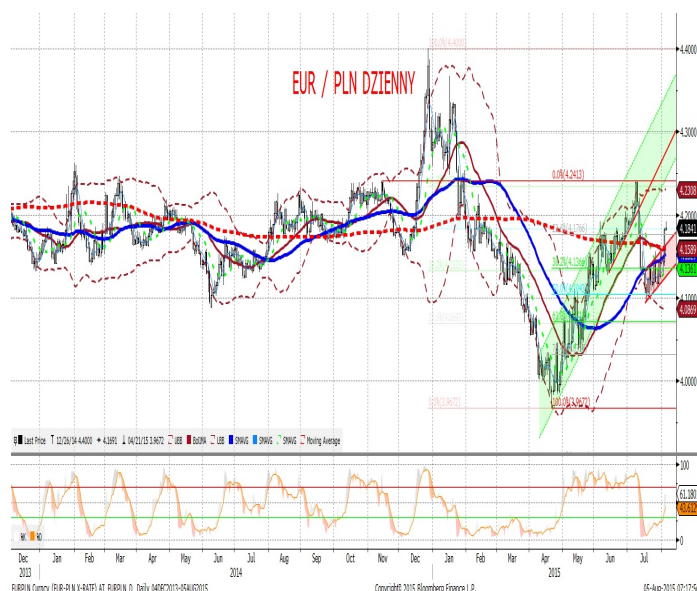
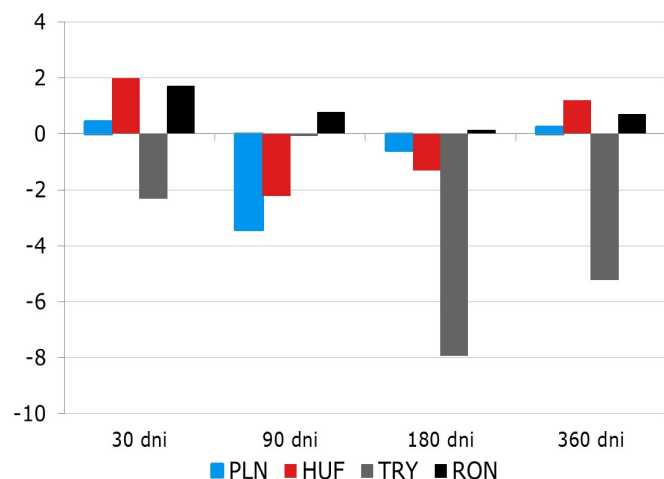
Podobnie, jak w poniedziałek, dzień zaczął się od umocnienia złotego (o ok. 1 grosz do euro), które ponownie okazało się nietrwałe. Później jednak (zwłaszcza w sesji amerykańskiej) EURPLN definitywnie złamał poziom 4,15 i poszybował w kierunku 4,18. Co zadecydowało? Niepewność co do kształtu i wielkości pomocy dla zadłużonych w CHF (PiS zapowiada obecnie pakiet wielkości 12-15 mld zł wobec wcześniej zapowiadanych 9 mld zł; rząd również sygnalizuje odejście od wcześniejszych, skromnych planów), ogólna wyprzedaż aktywów państw wschodzących i naszego regionu, jastrzębia wypowiedź Lockharta z Fed (wcześniej uważanego za raczej gołębiego), który potrzebuje bardzo złych danych z gospodarki, aby nie podnieść we wrześniu ręki za podwyżką stóp procentowych. Wszystkie te czynniki (a także wyraźne techniczne przełamanie na EURPLN) wskazują na słabszego złotego w najbliższych dniach. Już przed danymi z amerykańskiego rynku pracy możemy zobaczyć poziom 4,20 za euro.

EURPLN technicznie

Wczoraj EURPLN wykonał ruch w górę na około 4 figury. Na początku sesji odbiliśmy się od wsparcia MA30 na 4H, a następna świeca zamknęła się minimalnie powyżej Fibo 38,2 % – przez co zamknęliśmy pozycję short z 50 tickami straty oraz weszliśmy long po 4,1511. MA200 na dziennym nie stanowiła oporu – wzrost zatrzymał się dopiero na Fibbo 61,8 %. Momentum wzrostowe wyraźnie wyczerpało się. Liczymy się z tym, że nastąpić teraz konsolidacja wokół poziomu 4,1850 (pierwsza próba wybicia w górę okazała się nieudana) a także że EURPLN może powrócić do spadków z pierwszej połowy lipca (ruch od połowy poprzedniego miesiąca miałby wtedy charakter korekcyjny). Zamykamy pozycję po 4,1845 z 334 tickami zysku – czekamy jak rynek zareaguje na wczorajski ruch.

Wsparcie	Opór
4,1500	4,24-26
4,1256	4,2347
4,0719	4,1935

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.67	1.71
2Y	1.79	1.84
3Y	1.88	1.91
4Y	2.01	2.04
5Y	2.15	2.18
6Y	2.26	2.29
7Y	2.44	2.47
8Y	2.53	2.56
9Y	2.60	2.64
10Y	2.65	2.70

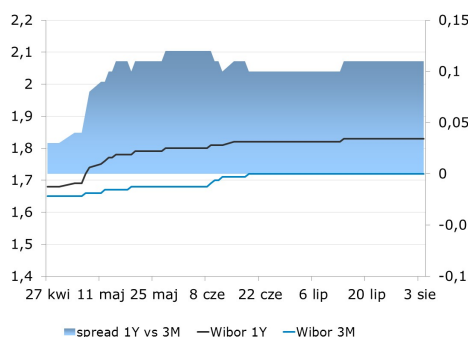
depo	BID	ASK
ON	0.95	1.25
1M	1.41	1.61
3M	1.49	1.69

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.70	1.74
3x6	1.68	1.72
6x9	1.63	1.68
9x12	1.61	1.66

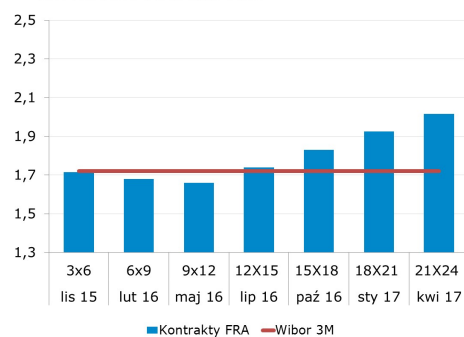
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1463
USD/PLN	3.7792
CHF/PLN	3.9059

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0881
EUR/JPY	135.34
EUR/PLN	4.1798
USD/PLN	3.8412
CHF/PLN	3.9343

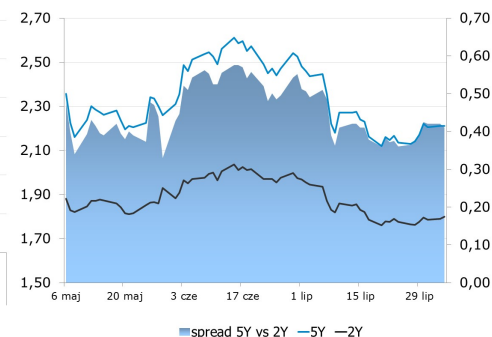
WIBOR 3M i 1Y



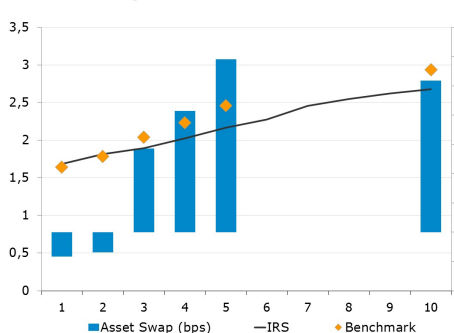
WIBOR 3M i stawki FRA



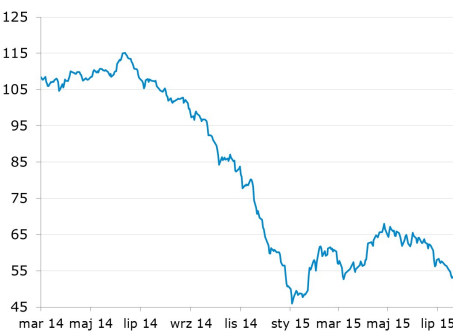
IRS 5Y i 2Y



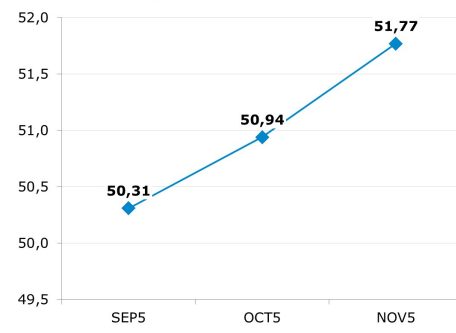
Asset swap i IRS



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.