mBank.pl

6 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 *final* (pkt.)	lip		49.6	49.6	49.6
9:55	GER	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	lip		51.5	51.5	51.8
10:00	EUR	PMI w przemyśle *final* (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 *final* (pkt.)	lip		52.0	52.0	52.0
9:55	GER	PMI w usługach *final* (pkt.)	lip		53.7	53.7	53.8
10:00	EUR	PMI w usługach *final* (pkt.)	lip		53.8	53.8	54.0
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lip		57.9	58.5	57.4
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lip		210	229 (r)	185
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		56.3	56.0	60.3
06.08.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		0.3	-0.3 (r)	2.0
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. W Europie dzień będzie upływał pod znakiem danych z przemysłu - po porannej informacji na temat zamówień otrzymanych przez niemieckie fabryki zobaczymy dziś również dane o produkcji przemysłowej z Czech i Wielkiej Brytanii. Jest to również interesujący dzień dla obserwatorów tej ostatniej gospodarki - tu w kalendarzu jest posiedzenie Banku Anglii, publikacja kwartalnego raportu o inflacji i wystąpienie szefa banku centralnego. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy tylko cotygodniową informację na temat wniosków o zasiłek.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- PiS nie planuje żadnej „rewolucji" w podatku VAT, który ma zgodnie z ustawą spaść do 22 proc. w 2017 roku - poinformował w rozmowie z PAP poseł PiS Henryk Kowalczyk. Dodał, że Polska powinna zrezygnować z Elastycznej Linii Kredytowej w MFW.
- EUR: Sprzedaż detaliczna w strefie euro w czerwcu w ujęciu miesiąc do miesiąca spadła o 0,6 proc., a miesiąc wcześniej wzrosła o 0,1 proc. po korekcie - poinformował Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej.
- GRE: Grecja jest już blisko zakończenia rozmów prowadzonych z kredytodawcami w sprawie trzeciego programu ratunkowego; koniec negocjacji utnie spekulacje o wyjściu kraju ze strefy euro - oświadczył w środę grecki premier Aleksis Cipras.
- USA: Wskaźnik aktywności w usługach w USA wzrósł w lipcu i wyniósł 60,3 pkt. - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.667	-0.005
USAGB 10Y	2.272	-0.007
POLGB 10Y	2.982	0.041

Dotyczy benchmarków Reuters

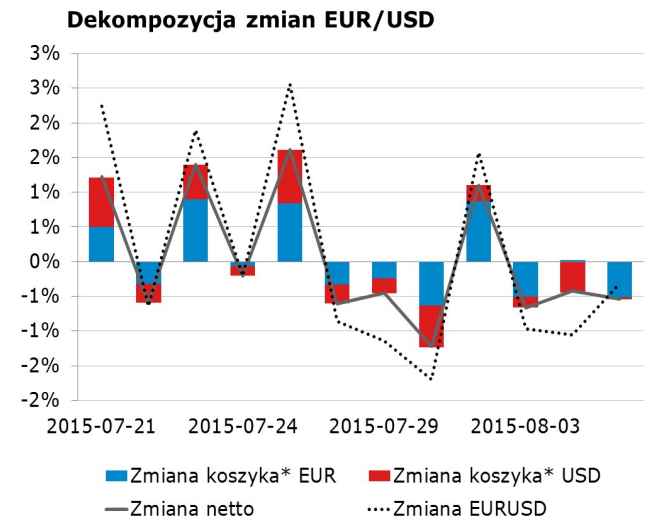
EURUSD fundamentalnie

Nieznaczny wzrost EURUSD, napędzany głównie przejściową słabością dolara. Rytm rynkowi wyznaczały wczoraj dane z USA: słabszy odczyt ADP wywindował EURUSD o około pół centa w górę, podczas gdy bardzo dobre dane ISM z sektora usług (indeks na najwyższym poziomie od 2004, największy jednorazowy wzrost subindeksu zatrudnienie w historii) przyniosły umocnienie dolara do poziomów z poranka. Dzisiejszy dzień bez istotnych danych makro, więc w oczekiwaniu na jutrzejsze NFP możemy zobaczyć mniejszą zmienność na rynkach. Tym niemniej, wypada podtrzymać opinię, że dywergencja polityk pieniężnych i gospodarek będzie umacniać dolara w stosunku do euro.

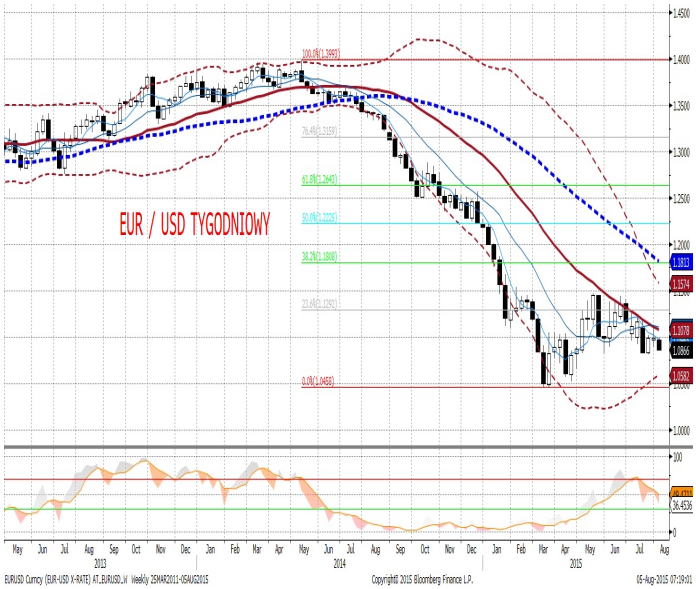
EURUSD technicznie

EURUSD dotarł wczoraj do poziomu 1,085, niezbyt daleko od lokalnych minimów (1,0809), skąd odbił aż do linii trendu spadkowego (na 4H przecina się ona z BolMA30). Wprawdzie nie widać na EURUSD (w żadnym ujęciu) dywergencji, ale kurs wyraźnie utracił momentum. Z tego względu i z uwagi na nadchodzące wydarzenia po stronie fundamentalnej (jutro dane z amerykańskiego rynku pracy, dziś seria informacji z Wielkiej Brytanii, które mogą pośrednio wpłynąć na EURUSD) decydujemy się na zamknięcie pozycji z zyskiem wynoszącym 24 pipsy. Będziemy szukać dogodnej okazji do zajęcia pozycji, gdy kurz opadnie.

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



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



EURPLN fundamentalnie

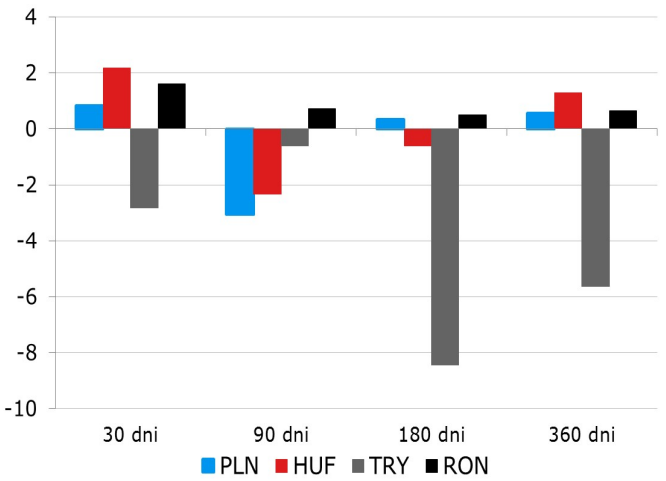
Złoty nieznacznie mocniejszy. Dzień zaczął się od silnych spadków EURPLN (inwestorzy, w tym krajowi, bez skrupułów wykorzystywali atrakcyjne poziomy do sprzedawania euro i kupowania przecenionego złotego), które kurs sprowadziły poniżej 4,16 - 3 grosze poniżej maksimów z wtorku. Ruch ten okazał się jednak nietrwały i już w południe EURPLN dobił do 4,1750, gdzie pozostał do końca dnia. Podtrzymujemy naszą opinię, że w obecnych warunkach (wyprzedaż aktywów państw wschodzących, intensyfikacja oczekiwań na zacieśnienie monetarne w USA) bilans ryzyk przemawia zdecydowanie za słabszym złotym i że w przypadku pozytywnej niespodzianki z amerykańskiego rynku pracy możemy zobaczyć poziom 4,20 za euro. Dziś kolejny dzień bez czynników krajowych, a rynek może - w oczekiwaniu na jutrzejsze dane z USA - pozostać w stanie uśpienia (niższa zmienność).

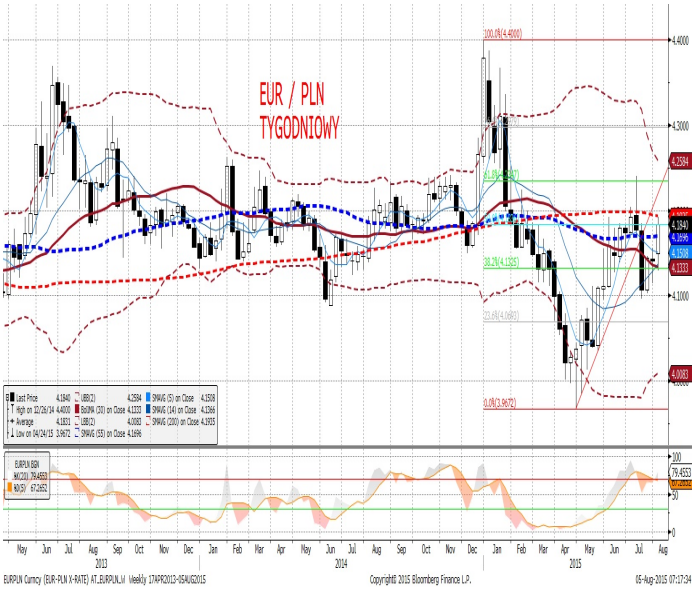
EURPLN technicznie

Nasza decyzja o zamknięciu pozycji okazała się bardzo słuszna - bardzo szybko na rynku pojawiła się silna podaż i EURPLN spadł prawie o 3 grosze, dotykając najbliższych średnich (MA14 na 4H, MA200 i MA30 na dziennym). Odbicie od tej strefy wsparć okazało się być końcem korekty spadkowej. Sytuacja na EURPLN jest obecnie dość klarowna - kurs przełamał silne opory w okolicy 4,15 i nie wrócił poniżej. Na krótkich wykresach nie widać dywergencji. Słowem, trend wzrostowy powinien być kontynuowany, a najbliższy cel wyznaczamy na 4,20. Na razie pozostajemy poza rynkiem (jutrzejsze dane NFP to event risk od strony fundamentalnej).

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	1.68	1.72
2Y	1.83	1.88
3Y	1.88	1.91
4Y	2.01	2.04
5Y	2.15	2.18
6Y	2.26	2.29
7Y	2.54	2.58
8Y	2.63	2.67
9Y	2.70	2.74
10Y	2.75	2.80

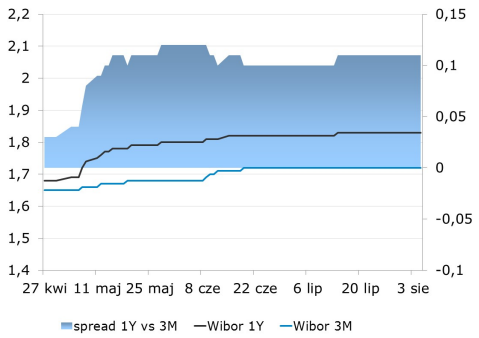
depo	BID	ASK
ON	0.95	1.25
1M	1.42	1.62
3M	1.50	1.70

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.69	1.73
3x6	1.66	1.71
6x9	1.64	1.69
9x12	1.64	1.69

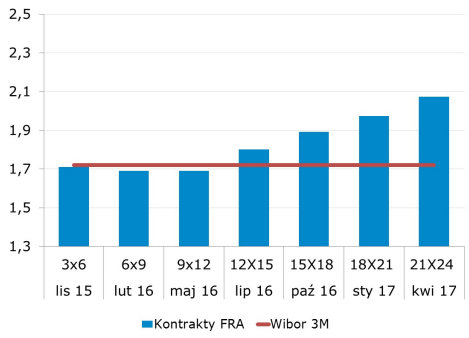
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1655
USD/PLN	3.8359
CHF/PLN	3.9144

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0907
EUR/JPY	136.14
EUR/PLN	4.1730
USD/PLN	3.8275
CHF/PLN	3.9077

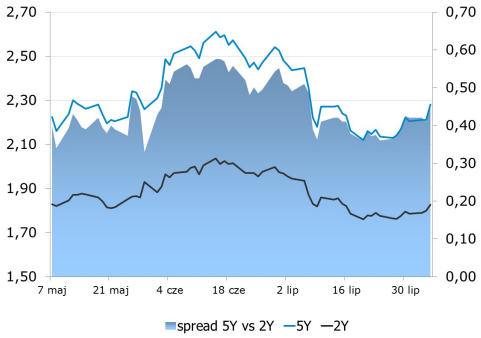
WIBOR 3M i 1Y



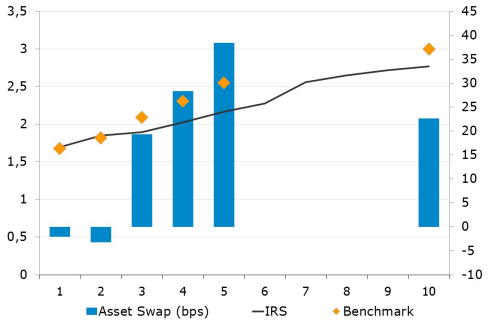
WIBOR 3M i stawki FRA



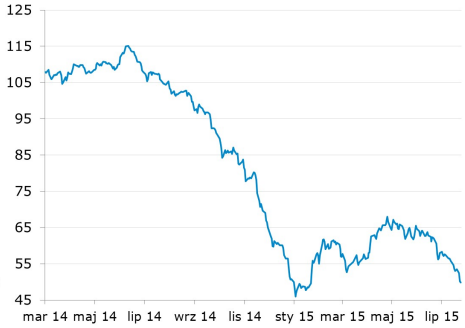
IRS 5Y i 2Y



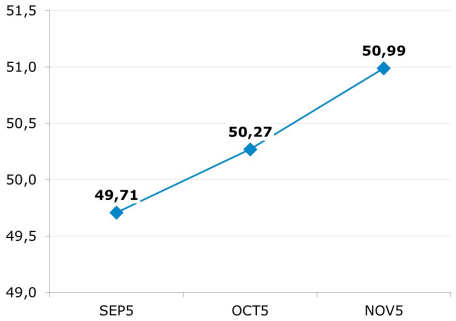
Asset swap i IRS



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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.