

7 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	52.0
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		53.7	53.7	53.8
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (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	0.3 (r)	-0.4
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	sie		0.50	0.50	0.5
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	sie		0.05	0.05	0.05
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	01.08		272	267	270
07.08.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.3	0.2 (r)	-1.4
8:00	GER	Eksport m/m (%)	cze		-0.6	1.6 (r)	-1.0
8:00	GER	Import m/m (%)	cze		0.2	0.7 (r)	-0.5
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. Dziś publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy (więcej czytaj w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

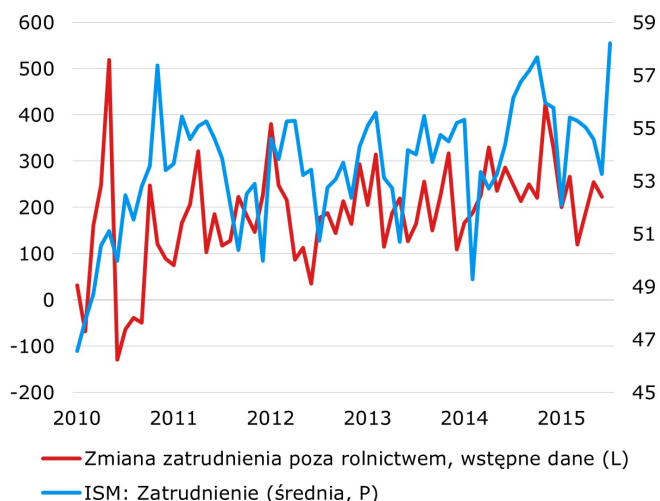
- MF: Ministerstwo sprzedało w czwartek obligacje DS0725 za 3,1 mld zł, przy popycie 3,8 mld zł i rentowności 3,076 proc. oraz obligacje WZ0126 za 779 mln zł przy popycie 1,9 mld zł.
- EUR: Komisja Europejska uważa, że możliwe jest zakończenie do 20 sierpnia negocjacji ws. nowego programu pomocy dla Grecji, bo zespoły negocjacyjne informują o postępach w rozmowach - poinformowała w czwartek rzeczniczka Komisji Mina Andreewa.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła do 270 tys. z 267 tys. tydzień wcześniej - poinformował Departament Pracy.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.747	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.228	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.057	0.106
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

USA: Niełatwy zakład o dane NFP

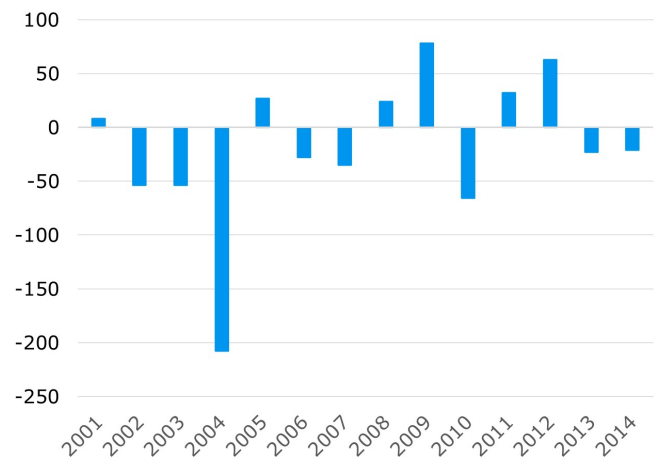
Dziś w godzinach popołudniowych zostanie opublikowany raport z amerykańskiego rynku pracy za lipiec. Oczekiwania są dość standardowe: wzrost zatrudnienia o 225 tys. osób (najniższy konsensus na payrolle od września 2014 roku), utrzymanie stopy bezrobocia na niezmiennym poziomie i wzrost dynamiki przeciętnych zarobków godzinowych z 2,0 do 2,3%.

Jak zwykle, obok „suchego” konsensusu, trzeba wziąć pod uwagę również inne informacje, które mogły wpłynąć na oczekiwania rynku – te zaś są mieszane. O ile dane ADP okazały się w lipcu niższe od oczekiwań, o tyle wskazania indeksów ISM za lipiec są wręcz bajecznie wysokie: średnia (stosunkiem 20:80) z subindeksów zatrudnienia sięgnęła bowiem w lipcu 58,2 i była najwyższa od 2005 roku, sugerując wzrost liczby etatów przekraczający 300 tys. osób. Należy przy tym uczciwie zauważyć, że żadna z dostępnych danych nie pozwala na precyzyjne prognozowanie danych NFP, a relacje te mają często charakter opóźniony (tj. wahnięcia w danych NFP mają tendencję do wyprzedzania analogicznych wahnięć ADP i ISM), zwłaszcza jeśli pod uwagę weźmie się dane wstępne (a takie wywołują reakcje rynków), a nie finalne. Tym niemniej, można się spodziewać, że pod wpływem ISM część uczestników rynku zrewidowała w górę swoje prognozy wzrostu zatrudnienia.



Prognozowania lipcowych danych nie ułatwiają specyficzne efekty sezonowe – rzadkie (raz na pięć lat) umiejscowienie tygodnia referencyjnego BLS względem poprzedniego miesiąca i bardzo silne sezonowe spadki zatrudnienia w sektorze publicznym – jakkolwiek fantastycznie by to nie brzmiało dla polskiego czytelnika, nauczyciele są na początku lipca zwalniani i zatrudniani ponownie wraz z rozpoczęciem roku szkolnego. W przeszłości lipcowe dane z amerykańskiego rynku pracy zaskakiwały dość często z takich właśnie powodów (patrz wykres poniżej).

Zaskoczenia w danych NFP



Zastanawiając się nad reakcją rynku na dane, należy mieć na uwadze nie tylko mnogość możliwych zaskoczeń (np. in minus w przypadku zatrudnienia, in plus w przypadku płac), ale też pozycjonowanie rynku (zdecydowana przewaga pozycji krótkich w obligacjach). Wreszcie, można zastanawiać się, czy reakcja na negatywne zaskoczenie będzie podobna do ostatnich reakcji na złe dane (ADP, ECI), czyli krótkotrwała i szybko niwelowana. Jeśli poprzeczka dla podwyżki stóp procentowych jest faktycznie tak nisko zawieszona, jak wskazywał na to ostatnio Lockhart, dla wywołania trwalszych spadków rentowności potrzebna byłaby duża negatywna niespodzianka.

EURUSD fundamentalnie

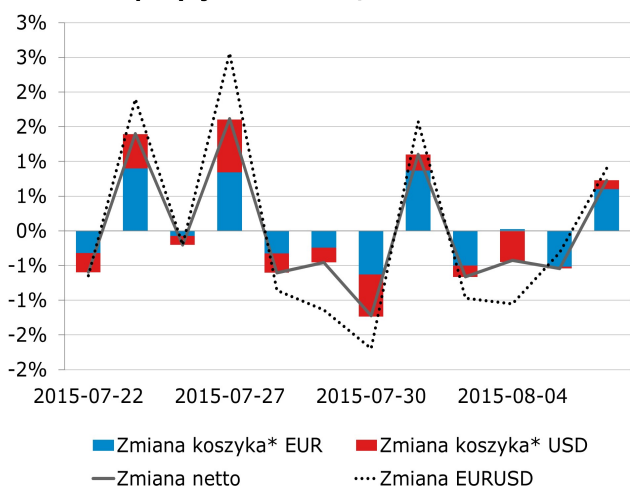
Kurs EURUSD oscylował wczoraj w okolicach 1,09. Do nieznacznego umocnienia dolara wobec euro doszło po południu wraz z odbiciem giełd i wzrostami rentowności obligacji. Początek sesji amerykańskiej to jednak faza risk-off, obawy o korektę na giełdzie i wzrost kursu EURUSD. Cała komunikacja Fed dotycząca bardzo powolnego podnoszenia stóp procentowych wydaje się odnosić ten skutek, że inwestorzy spodziewają się wydłużonej fazy, w której amerykańskie realne stopy procentowe pozostaną negatywne. Studzi to zakłady o dalsze umocnienie dolara. Dziś dane z amerykańskiego rynku pracy. Negatywna niespodzianka powinna skutkować dalszym umocnieniem euro do dolara.

EURUSD technicznie

Niewielka biała świeca na wykresie dziennym znamionuje niewielką zmienność (obecny zakres wahań nie przekracza jednej figury). Kurs odbił się od linii trendu spadkowego, co powinno dla osób zainteresowanych pozycjami short być dużą zachętą. My pozostajemy poza rynkiem ze względu na *event risk* w postaci danych z amerykańskiego rynku pracy. Okazji do odnowienia pozycji będziemy szukać w przypadku wystrzałów w górę i po złamaniu strefy wsparć w okolicy 1,0800/09.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

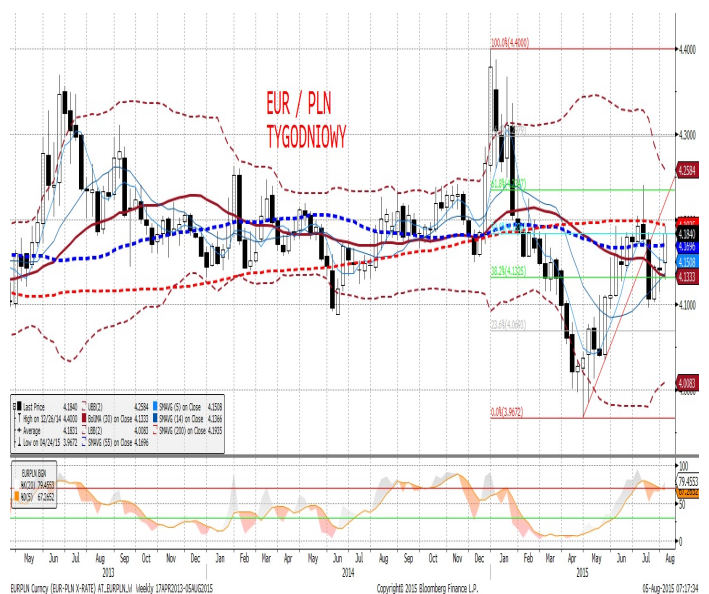
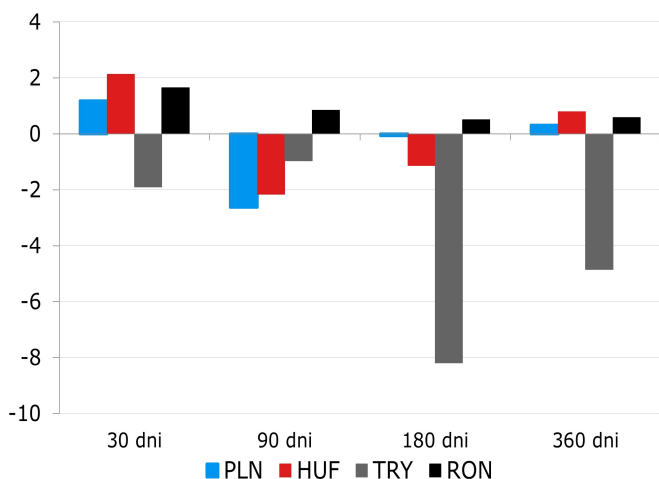
Potężne osłabienie złotego – w godzinach popołudniowych EURPLN sięgnął poziomu 4,20 za EUR. O deprecjacji złotego zdecydowały czynniki krajowe i globalne. Pierwsze z nich to reakcja na uchwalenie w środę wieczorem niekorzystnej dla banków ustawy o pomocy dla zadłużonych w CHF (w konsekwencji, bardzo silnie straciła warszawska giełda, nieco mniej - obligacje). W sesji amerykańskiej do drugiej fali osłabienia złotego doszło wraz ze wzrostem awersji do ryzyka na rynkach światowych (trudno wskazać konkretny powód - obok utrzymującej się słabości rynków wschodzących i dalszych spadków surowców pewną rolę mogły też odegrać coraz wyraźniejsze obawy o amerykańską giełdę) i silnym umocnieniem euro. Dziś wszyscy uczestnicy rynku będą obserwować dane z amerykańskiego rynku pracy. Wydaje się, że negatywna niespodzianka powinna umocnić złotego, pozytywna zaś - przyczynić się do kontynuacji wyprzedaży polskich aktywów.

EURPLN technicznie

Zgodnie z przewidywaniami, trend wzrostowy był wczoraj kontynuowany, a EURPLN dotknął poziomu 4,20 (opór istotny tylko ze względów psychologicznych). Po jego przełamaniu otworzyła się droga do 4,24, szczególnie że w międzyczasie brak już innych istotnych oporów. Tym niemniej, momentum tego ruchu nie oszalała - nowe maksimum na 4H nie zostało potwierdzone na oscylatorze. Pomimo event risk (dane NFP) bierzemy krótkoterminową dywergencję za dobrą monetę i wchodzimy short EURPLN (wejście 4,1905; S/L 4,2020; T/P 4,1650).

Wsparcie	Opór
4,1500	4,24-26
4,1256	4,2347
4,0719	4,2000

**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	2.57
8Y	2.63	2.66
9Y	2.70	2.74
10Y	2.76	2.81

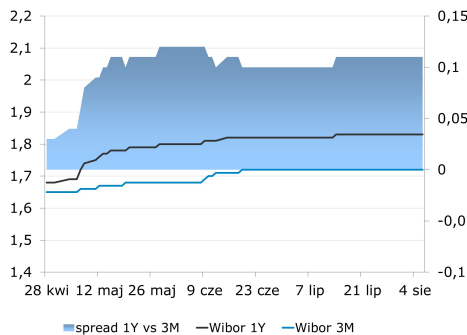
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.42	1.62
3M	1.50	1.70

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.70	1.74
3x6	1.68	1.72
6x9	1.65	1.69
9x12	1.65	1.69

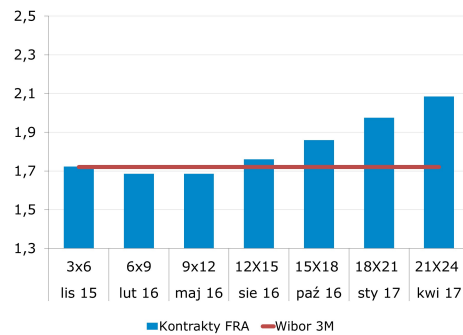
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1798
USD/PLN	3.8385
CHF/PLN	3.9033

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0927
EUR/JPY	136.21
EUR/PLN	4.1862
USD/PLN	3.8350
CHF/PLN	3.9094

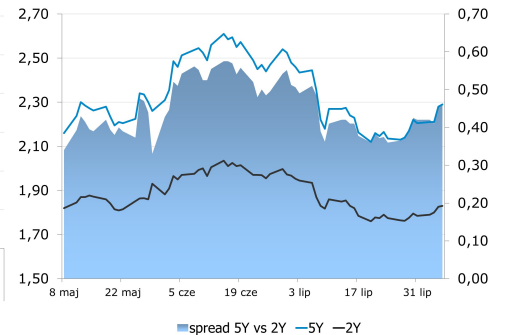
WIBOR 3M i 1Y



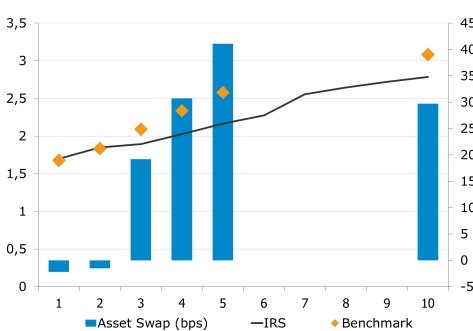
WIBOR 3M i stawki FRA



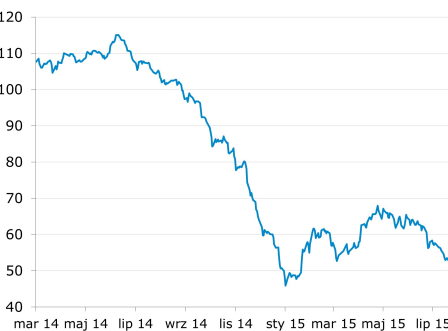
IRS 5Y i 2Y



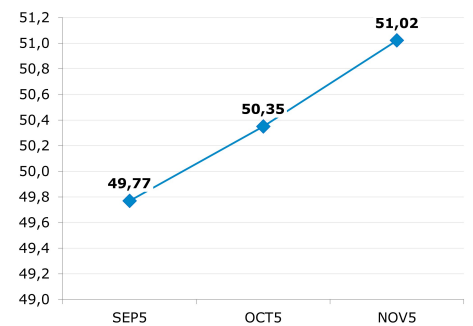
Asset swap i IRS



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 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 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.