mBank.pl

11 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		
10.08.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip		0.6	0.8	0.5
11.08.2015 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lip		0.6	0.6	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		64.0	63.9	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie		31.0	29.7	
12.08.2015 ŚRODA							
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		10.6	10.6	
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		6.6	6.8	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	cze		5.6	5.6	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.2	-0.4	
13.08.2015 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	cze		-4.8	0.6	
8:45	FRA	CPI r/r (%)	lip		0.3	0.3	
14:00	POL	M3 r/r (%)	cze	7.8	8.0	8.3	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	cze	644	200	1184	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	cze	14800	14564	14131	
14:00	POL	Import (mln EUR)	cze	13700	13715	13185	
14:00	POL	CPI r/r (%)	lip	-0.9	-0.8	-0.8	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.5	-0.3	
14.08.2015 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q2		0.3	0.6	
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q2		0.5	0.3	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q2		3.3	4.0	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q2		3.1	3.5	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q2	3.7	3.6	3.6	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q2		0.4	0.4	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lip	0.1	0.2	0.2	
14:30	USA	PPI r/r (%)	lip		-0.9	-0.7	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	0.2 (r)	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Michigan (pkt.)	sie		93.5	93.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczyna się od publikacji danych o inflacji na Węgrzech - podobnie, jak wczorajsza informacja z Czech, pozwoli nam na doprecyzowanie naszych prognoz inflacji. W Europie zobaczymy ponadto wskaźniki instytutu ZEW - można spodziewać się nieznacznej poprawy nastrojów inwestorów i analityków w sierpniu, głównie z uwagi na osiągnięcie porozumienia z Grecją.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kotecki: Wzrost PKB w 2015 r. może wynieść 4 proc. Także w 2016 r. wzrost gospodarczy może wynieść 4 proc. lub więcej.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w sierpniu spadł niespodziewanie do 18,4 pkt. z 18,5 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie.

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	0.661	0.001
USAGB 10Y	2.230	-0.042
POLGB 10Y	3.045	-0.012

Dotyczy benchmarków Reuters

Niższa inflacja w Czechach oznacza korektę inflacji w Polsce w dół do -0,9%

Inflacja w Czechach wyniosła 0,5% r/r wobec konsensusu 0,6%. Oznacza to spowolnienie procesów inflacyjnych wobec poprzedniego miesiąca w skali głębszej niż oczekiwano. Niespodzianka to przede wszystkim silny spadek cen żywności o 1,9% m/m; po tylko niewielkim spadku w ubiegłym roku oznacza to powrót do niskich lipcowych cen żywności. Spadek cen ziemniaków w porównaniu do czerwca to wzorzec, który niekoniecznie musi pasować do Polski, gdyż wysokie odczyty cen ziemniaków w Polsce charakteryzują się „echem" w kolejnym miesiącu, czego można się spodziewać także i w tym przypadku (niemniej echo to może być bardzo małe). Wyższy niż w ubiegłym roku był spadek cen odzieży i obuwia (można tego samego spodziewać się po tej kategorii w Polsce); nieco mocniej podrożała turystyka zorganizowana (również spodziewamy się tego w Polsce).

W ujęciu czysto modelowym należałoby przesunąć prognozę cen żywności w dół o 0,2-0,3pp. (do -1,1-1,2%) i takiej właśnie korekty dokonujemy. Tym samym nasza obecna prognoza całej inflacji (wliczając w to korekty na odzieży i obuwiu oraz rekreacji i kulturze) przesuwa się w dół do -0,9% r/r.

EURUSD fundamentalnie

Pomimo braku danych makro poniedziałek okazał się być interesujący, wszystko za sprawą wystąpień przedstawicieli Fed, Fischera i Lockharta. Pomimo dość pozytywnej oceny gospodarki przedstawionej przez obydwu członków FOMC, w ich wystąpieniach zabrakło wyraźnego odniesienia do podwyżki stóp proc. już we wrześniu. To, w powiązaniu z odwinięciem części pozycji długich w dolarze przyniosło wyraźny (ok. 1 centa) wzrost EURUSD, któremu towarzyszyły pierwsze od wielu dni wzrosty ceny surowców i rentowności obligacji. W szerszej perspektywie omawiane ruchy EURUSD są jednak wciąż mikroskopijne, a bilans czynnikó fundamentalnych w parze EURUSD w dalszym ciągu sprzyja dolarowi. Dziś kolejny dzień bez istotnych danych i bez wystąpień przedstawicieli banków centralnych. Potencjalnie największym czynnikiem wpływającym na rynki mogą być reperkusje nocnej decyzji o dewaluacji yuana przez bank centralny Chin. Ze względu na silnie deflacyjny charakter tej decyzji, powinna ona faworyzować dolara i spadki rentowności obligacji (inflacja niżej i na dłużej).

EURUSD technicznie

Nasza pozycja jest wciąż na poziomie wejścia. Po piątkowym bullish reversal notowania utrzymują się ponad MA55. Nadal nie widać dywergencji, a ostatnie dni wyglądają na początek tendencji wzrostowej, która ma szansę zaprowadzić EURUSD co najmniej do 1,11. Pozostajemy long EURUSD po 1,0967 z S/L 1,0920 i T/P na 1,11.

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 coraz słabszy - wczoraj padł poziom 4,20 za EUR. Szybkie spojrzenie na inne waluty regionu (HUFPLN stabilny od dwóch tygodni) wskazuje, że o osłabieniu złotego nie decydują czynniki krajowe, a raczej szersza wyprzedaż walut państw EM. Częściowo można postrzegać ją również jako reakcję na odnowienie tendencji deflacyjnych na rynkach surowcowych (złagodzenie ich wpływu). Obecna zmienność EURPLN nie jest duża, a poziomy są dalekie od takich, które mogłyby w jakikolwiek sposób prowokować reakcję ze strony MF i NBP. W takich warunkach (a można domniemywać, że pozycjonowanie na PLN nie jest już jednoznacznie long, jak jeszcze parę miesięcy temu), łagodna deprecjacja nie jest ani szkodliwa, ani niebezpieczna. Decyzja PBOC o osłabieniu i częściowym dalszym uwolnieniu kursu juana raczej nie wpłynie na złotego.

EURPLN technicznie

Nasza pozycja została zamknięta zleceniem S/L po 4,2020 a wszelkie dywergencje można uznać za niebyłe. Notowania utrzymują się ponad maksimum lokalnym z ubiegłego tygodnia, lecz impet ruchu jest raczej niewielki (drobne świece). Dlatego też – mimo braku sygnałów kontrariańskich – decydujemy się na otworzenie jeszcze jednej pozycji short EURPLN po 4,2015 ze S/L 4,21 i T/P 4,1865.

Wsparcie	Opór
4,1850	4,4000
4,1511	4,3104
4,1256	4,2401

IRS	BID	ASK
1Y	1.68	1.71
2Y	1.79	1.84
3Y	1.91	1.94
4Y	2.06	2.09
5Y	2.20	2.23
6Y	2.32	2.35
7Y	2.45	2.49
8Y	2.54	2.57
9Y	2.60	2.64
10Y	2.67	2.72

depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.45	1.65
3M	1.50	1.95

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.67
1x4	1.69	1.73
3x6	1.68	1.72
6x9	1.64	1.69
9x12	1.64	1.68

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1933
USD/PLN	3.8246
CHF/PLN	3.8937

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1019
EUR/JPY	137.27
EUR/PLN	4.1980
USD/PLN	3.8112
CHF/PLN	3.8842

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.