mBank.pl

12 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		0.5	0.6	0.4
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		64.2	63.9	65.7
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie		31.9	29.7	25.0
12.08.2015 ŚRODA							
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		10.6	10.6	10.5
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		6.6	6.8	6.0
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 polska. W przeddzień danych NBP o bilansie płatniczym GUS opublikuje informację na temat handlu zagranicznego w czerwcu.
Gospodarka globalna. W kalendarzu dominują publikacje z Europy - dane z brytyjskiego rynku pracy powinny pokazać kontynuację zacieśnienia tamtejszego rynku pracy, podczas gdy publikowane chwilę później dane o produkcji przemysłowej w strefie euro (za czerwiec) mogą rozczarować.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Przeciętne wynagrodzenie w II kwartale roku wyniosło 3.854,88 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 3,1 proc.
- Podedworna-Tarnowska (MF): Polska ma sfinansowane nieco ponad 80 proc. potrzeb pożyczkowych na 2015 rok.
- EUR: Komisja Europejska potwierdziła we wtorek, że negocjatorzy Grecji i instytucji reprezentujących wierzycieli osiągnęli porozumienie „na szczeblu technicznym" w sprawie nowego programu pomocy dla Aten.

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	0.674	0.005
USAGB 10Y	2.150	-0.051
POLGB 10Y	3.012	-0.083

Dotyczy benchmarków Reuters

EURUSD fundamentalnie

EURUSD już w okolicach 1,11 przy kolejnej dewaluacji juana (tym razem o 1,6%). Rentowności obligacji spadają, dolar osłabia się – dziwna korelacja jak na spadki cen surowców. Wygląda na to, że zaczyna się kolejna runda gry na opóźnienie podwyżek Fed. Dzisiejsze dane nie dostarczą w tym temacie nowych informacji. Niemniej dziś przemawia Dudley z Fed (wprawdzie temat obok polityki pieniężnej, to jednak w rundzie pytań na pewno pojawi się to o termin zacieśnienia). Nie widzimy powodów do nagłego odwrotu EURUSD podczas dzisiejszej sesji.

EURUSD technicznie

Trend wzrostowy na EURUSD jest kontynuowany i coraz dojrzalszy. Wczoraj z dymem poszła MA200 na 4H, a na dziennym wykresie EURUSD przypuścił atak na MA55 (uczciwie zauważamy, że średniej tej często zdarzało się być skutecznym oporem). Na razie nie widzimy sygnałów kontrariańskich. Nasza pozycja zarabia już 116 pipsów i wczoraj do T/P zabrakło ledwie 12 punktów. Jest to dostatecznie blisko i zamykamy po obecnych poziomach (116 pipsów zysku). Będziemy zainteresowani odnowieniem pozycji po przełamaniu ostatnich maksimów (1,1114/29).

Wsparcie	Opór
1,0809	1,1906
1,0521	1,1516
1,0458	1,1114/29

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

EURPLN fundamentalnie

Złoty nieznacznie umocnił się podczas wczorajszej sesji, zachowując się nieco lepiej od forinta (choć na Węgrzech również widoczne jest pewne przesilenie). Nie widać jednak żadnego nowego impulsu aprecjacyjnego. Najbliższe dane dopiero jutro (inflacja) i w piątek (PKB). Ryzyka przesuwają się w kierunku raczej słabszych odczytów. Wygląda więc na to, że przez pewien czas złoty pozostanie słabszy. Jedynym czynnikiem, który może obecnie sprzyjać złotemu jest uspokojenie w polityce – zaczął się sezon wakacyjny i po ostatnich poprawkach do ustawy o frankach już nic gorszego dla waluty się nie wydarzy.

EURPLN technicznie

Nasze pozycje short wyjątkowo nie mają szczęścia: jeśli nie są zamykane zleceniami S/L, to osiągane zyski są nader skromne - nie więcej niż 100 pipsów w ujęciu intraday (co przy częstotliwości podejmowania decyzji przez nas jest bezużyteczne). Lokalne spadki, które początkowo „łapią" nasze pozycje, okazują się bardzo płytkie i sięgają najkrótszych średnich (MA5 na dziennym, MA14 na 4H). Od wczoraj nie pojawiły się również żadne kontrariańskie sygnały. Z tych powodów decydujemy się na zamknięcie naszej pozycji z minimalnym zyskiem 20 pipsów. Jednocześnie, zgodne ze sztuką byłoby zagranie na kontynuację trendu wzrostowego na EURPLN. Tym niemniej, niekorzystny risk/reward i brak wyraźnego momentum powstrzymują nas od takiego zagrania.

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

IRS	BID	ASK
1Y	1.67	1.70
2Y	1.76	1.81
3Y	1.88	1.91
4Y	2.02	2.05
5Y	2.15	2.19
6Y	2.27	2.31
7Y	2.38	2.42
8Y	2.47	2.51
9Y	2.54	2.58
10Y	2.60	2.65

depo	BID	ASK
ON	1.10	1.40
1M	1.48	1.68
3M	1.54	1.99

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.67
1x4	1.69	1.73
3x6	1.66	1.70
6x9	1.62	1.66
9x12	1.61	1.65

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2035
USD/PLN	3.8087
CHF/PLN	3.8765

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1039
EUR/JPY	138.13
EUR/PLN	4.1943
USD/PLN	3.8001
CHF/PLN	3.8434

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.