

13 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 zagranicą 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	5.6
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-0.1	-0.2 (r)	-0.4
13.08.2015 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	cze		-4.8	0.6	-7.9
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. Dziś zostaną opublikowane dane o inflacji. Spodziewamy się delikatnego spadku dynamiki cen konsumenckich (z -0,8% do -0,9%), co jest zasługą niskich cen żywności (na które wskazywały również odczyty inflacji z regionu), niewielkiego wzrostu cen paliw (na jakiś czas ostatniego) i lekkiego spadku inflacji bazowej w związku z wysoką bazą w kategorii łączność. Czynnikiem ryzyka dla prognoz są w lipcu ceny ziemniaków - kontynuacja wzrostów cen tego produktu (w świetle danych historycznych niewykluczona) mogłaby podbić inflację o 0,1-0,2 p.proc. Publikowane równolegle dane o bilansie płatniczym powinny spaść nadwyżki na rachunku obrotów bieżących (sezonowe pogorszenie salda transferów). W świetle wcześniejszych danych GUS na temat handlu zagranicznego prognozy nadwyżki handlowej w czerwcu obciążone są istotnym ryzykiem w dół.

Gospodarka globalna. Dziś w kalendarzu publikacji makro dominują Stany Zjednoczone. Po słabym czerwcu, sprzedaż detaliczna w lipcu najprawdopodobniej odbiła - niepewność dotyczy jednak skali tego odbicia (długa historia negatywnych niespodzianek sugerowałaby, że i tym razem będzie ono dość rozczarowujące). Towarzysząca im cotygodniowa informacja nt. nowych wniosków o zasiłków powinna potwierdzić bardzo niską liczbę zwolnień w amerykańskiej gospodarce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Nadwyżka w handlu zagranicznym w okresie styczeń-czerwiec wyniosła 2.877,5 mln euro.
- EUR: Produkcja przemysłowa w strefie euro w czerwcu spadła o 0,4 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,2 proc., po korekcie.

Decyzja RPP (02.09.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.604	0.008
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.141	0.038
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.879	-0.077
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

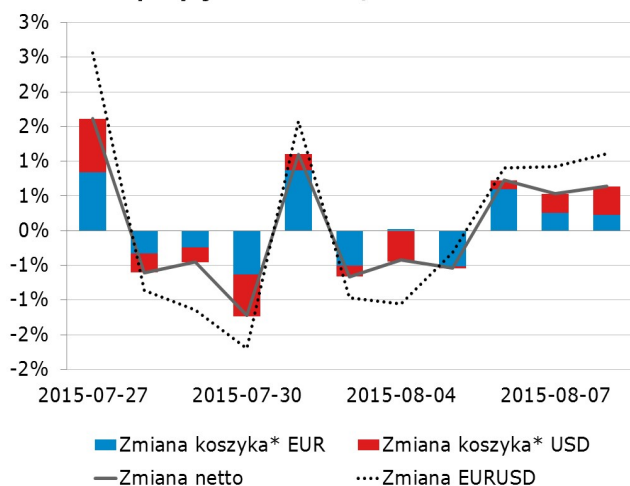
Kolejny dzień (z praktycznie pustym kalendarzem) wzrostów EURUSD wywindował kurs powyżej 1,12, z silnym wkładem mocnego euro i słabego dolara. Ze wszystkich wyjaśnień obecnego ruchu na EURUSD najbardziej prawdopodobne są naszym zdaniem dwa: (1) dewaluacja yuana przez chiński bank centralny (pomimo tego, że na razie nie jest głęboka) spowodowała silną awersję do walut azjatyckich, a odwijanie *carry trades* w tych walutach sprzyja właśnie euro ze względu na niższe stopy procentowe i rolę euro jako waluty finansującej; (2) wydarzenia z Azji zostały potraktowane jako negatywny szok popytowy dla całej globalnej gospodarki, a to spowodowało silniejszą przecenę oczekiwań na zacieśnienie monetarne w gospodarkach bardziej wysuniętych w cyklu (USA i Wielka Brytania) niż w gospodarkach „skazanych” na niskie stopy (strefa euro). Uspokojenie sytuacji na rynkach azjatyckich powinno przetrząsnąć uwagę rynków z powrotem na dane - dziś zobaczymy dane o sprzedaży detalicznej w USA i reakcja kursu może być żywiołowa.

EURUSD technicznie

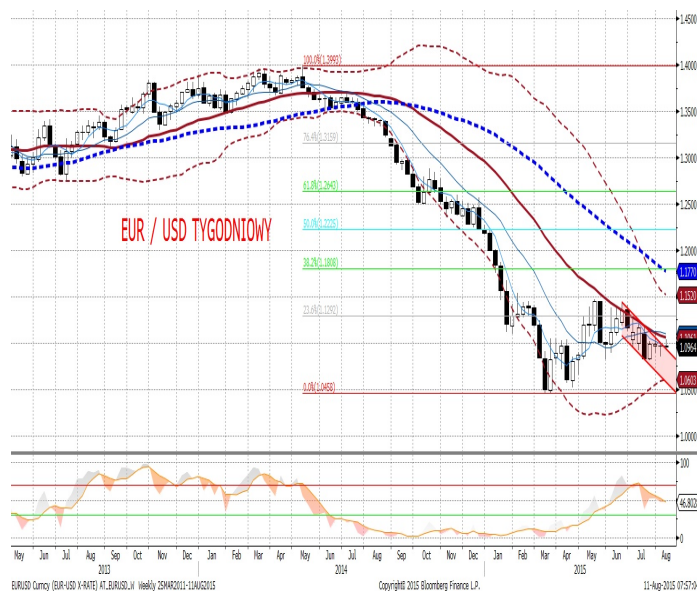
Ze wszystkich możliwych decyzji, zamknięcie pozycji wczoraj okazało się najmniej udaną - pozbawiliśmy się w ten sposób kolejnych stu pipsów zysku (jeśli nie więcej). Trend wzrostowy uległ bowiem wyraźnemu wystromieniu (padło MA55 na dziennym i niejedno FIBO). Ostatecznie, notowania zatrzymały się niemal idealnie na maksimach lipca. Możemy tylko powtórzyć, że na horyzoncie nie widać sygnałów odwrócenia trendu, a droga do 1,15 nie jest zbyt gęsto obstawiona oporami - złamanie wspomnianych maksimów lipca otworzy drogę do MA200D (1,1376, to zaś - do bardzo ważnej strefy oporów 1,14-1,15).

Wsparcie	Opór
1,0809	1,1906
1,0521	1,1516
1,0458	1,1214/16

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

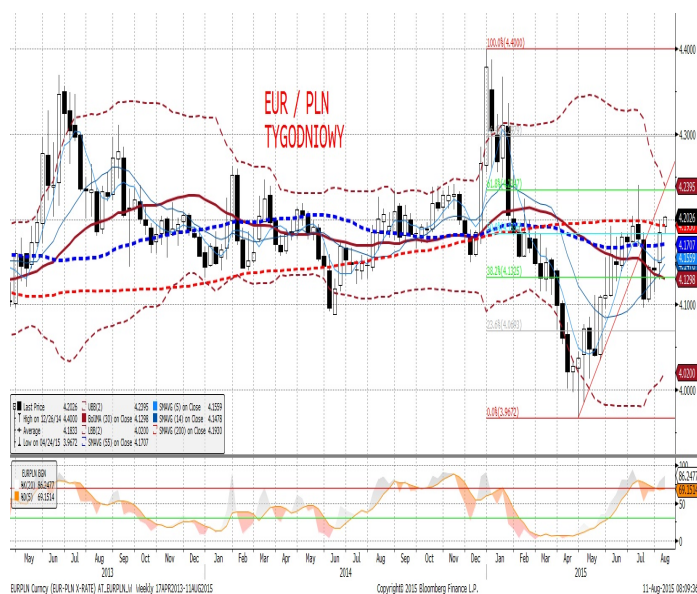
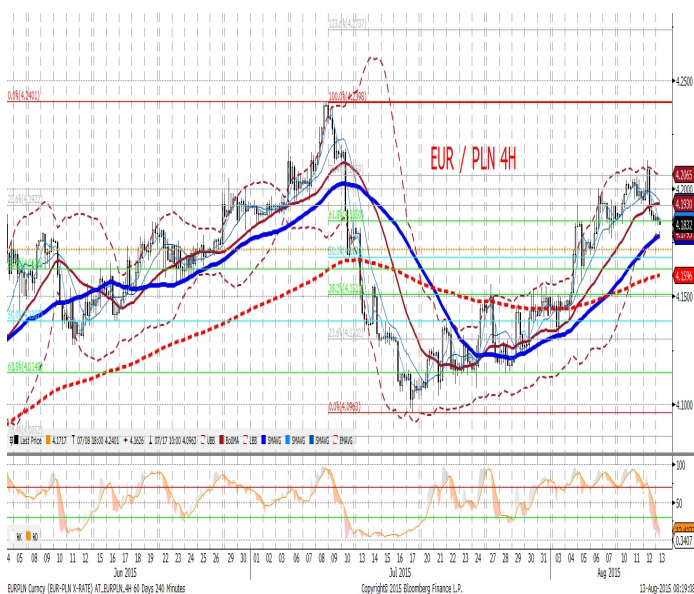
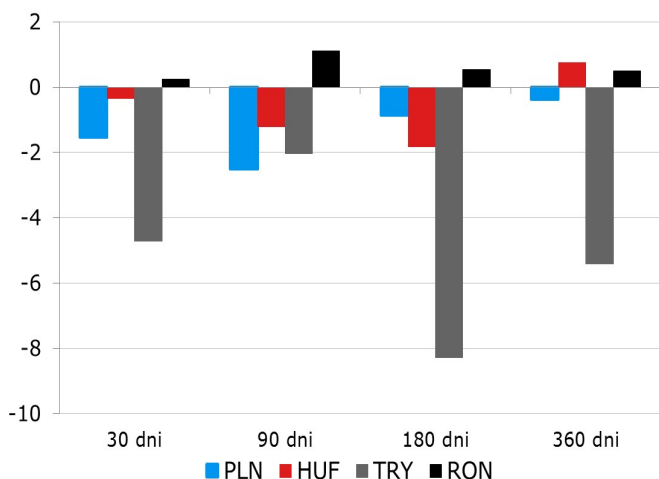
Złoty mocniejszy. Po słabym otwarciu i przebieciu poziomu 4,21 do euro złoty przez większą część sesji zyskiwał. Umocnienie złotego zbiegło się w czasie z komunikatem KNF, że banki polskie będą musiały polegać częściowo na płynności NBP, jeśli wprowadzona zostanie w obecnym kształcie ustawa o frankowiczach. Inwestorzy przyjęli ten komunikat, jako wskazówkę, że nie będzie przewalutowania przez rynek. Dziś złotego mogą wesprzeć lepsze dane o bilansie płatniczym oraz ruch na EURUSD (brak dewaluacji Yuana powinien pozwolić na odreagowanie na parze eurUSD).

EURPLN technicznie

EURPLN odbił się wczoraj od linii trendu spadkowego łączącej szczyty ze stycznia i lipca b.r. i runął w dół (łącznie o 3 figury), przebijając wszystkie krótkie średnie, które wcześniej nadawały mu kierunek. Wygląda więc na to, że trend wzrostowy został na jakiś czas złamany (a przynajmniej jego bardziej strome inkarnacje). Najbliższe wsparcia leżą najpierw w okolicy 4,18 (MA30 i MA55 na 4H), a następnie przy 4,16 (M55 i MA200). Nasza wczorajsza decyzja o zamknięciu pozycji była lokalnie słuszna (w ciągu dnia złapałobyśmy S/L), ale przekonanie o bliskości lokalnego maksimum okazało się słuszne. Do ponownego zajęcia pozycji wypatrujemy wyraźniejszego sygnału - czekamy.

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

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.66	1.69
2Y	1.75	1.79
3Y	1.85	1.88
4Y	1.97	2.00
5Y	2.09	2.12
6Y	2.21	2.24
7Y	2.32	2.36
8Y	2.41	2.45
9Y	2.48	2.51
10Y	2.51	2.56

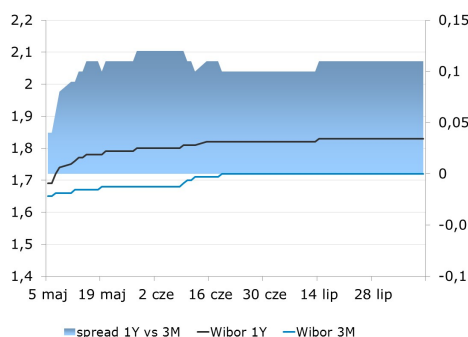
depo	BID	ASK
ON	1.15	1.45
1M	1.47	1.67
3M	1.52	1.72

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.67
1x4	1.68	1.72
3x6	1.65	1.69
6x9	1.60	1.64
9x12	1.60	1.64

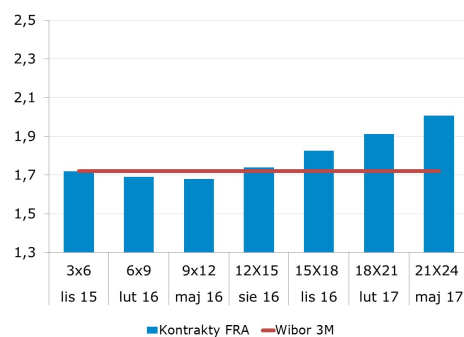
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2093
USD/PLN	3.7805
CHF/PLN	3.8575

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1156
EUR/JPY	138.55
EUR/PLN	4.1830
USD/PLN	3.7503
CHF/PLN	3.8443

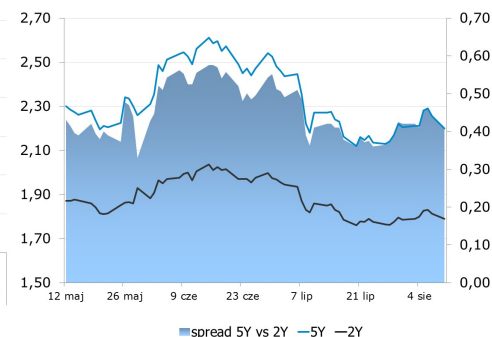
WIBOR 3M i 1Y



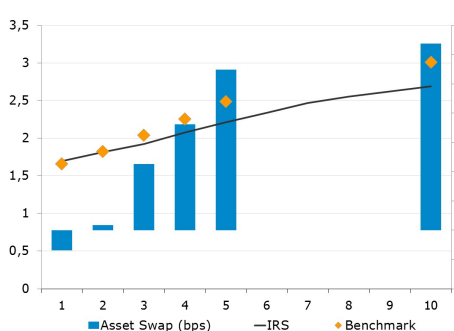
WIBOR 3M i stawki FRA



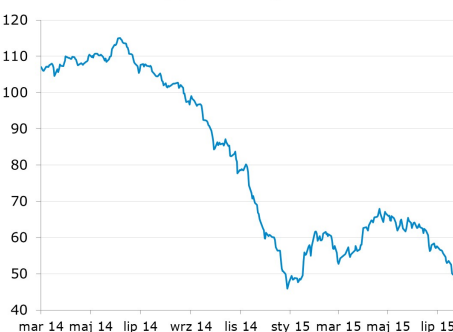
IRS 5Y i 2Y



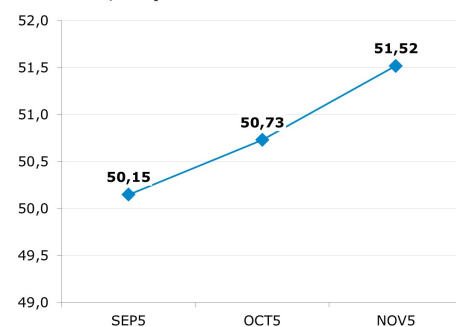
Asset swap i IRS



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.