

21 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		
17.08.2015 PONIEDZIAŁEK							
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sie		5.00	3.86	-14.92
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	lip			56.7	57.7
18.08.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lip		0.0	0.0	0.1
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	lip	3.6	3.3	2.5	3.3
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	lip	0.9	0.9	0.9	0.9
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lip		1180	1204 (r)	1206
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lip		1225	1337 (r)	1119
19.08.2015 ŚRODA							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lip	3.6	4.4	7.6	3.8
14:00	POL	PPI r/r (%)	lip	-1.7	-1.6	-1.4 (r)	-1.7
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip	3.5	3.0	3.8	1.2
14:30	USA	CPI r/r (%)	lip		0.2	0.1	0.2
20:00	USA	Minutes FOMC	lip				
20.08.2015 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP	lip				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.08		270	273 (r)	277
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lip		5.42	5.48 (r)	5.59
16:00	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	sie		6.5	5.7	8.3
21.08.2015 PIĄTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	sie		48.2	47.8	47.1
9:00	FRA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	sie		49.7	49.7	
9:00	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	sie		52.0	52.0	
9:30	GER	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	sie		51.6	51.8	
9:30	GER	PMI w usługach wstępny (pkt.)	sie		53.7	53.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	sie		52.2	52.4	
10:00	EUR	PMI w usługach wstępny (pkt.)	sie		53.7	53.9	
15:45	USA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	sie		53.9	53.8	
16:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	sie		-6.9	-7.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś GUS opublikuje raport o koniunkturze gospodarczej. Będzie to pierwszy probierz stanu gospodarki w turbulentnym sierpniu.

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem publikacji wskaźników koniunktury w Europie i w Stanach Zjednoczonych. Europejskie wskaźniki PMI najprawdopodobniej zanotowały delikatne spadki w sierpniu, związane z pogarszającą się sytuacją gospodarczą na rynkach eksportowych i niższą konkurencyjnością cenową europejskich towarów tamże. Ich amerykański odpowiednik najprawdopodobniej delikatnie osłabił się z podobnych powodów - tu dodatkowo cięży sektorowi przemysłowemu mocna waluta.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Większość członków Rady uznała w lipcu, że w kolejnych latach prawdopodobny jest stopniowy wzrost inflacji w kierunku celu NBP 2,5 proc., ale nie ma zagrożenia przekroczenia go w średnim okresie - wynika z opublikowanych w czwartek przez NBP minutes z lipcowego posiedzenia RPP.
- Chojna-Duch: Ostatnie dane makroekonomiczne nie stanowią wystarczającego uzasadnienia do zmiany polityki pieniężnej, a deklarowana przez RPP stabilizacja stóp proc. pozostaje aktualna.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w lipcu wzrosła do 5,59 mln w ujęciu rocznym.
- CHN: Indeks PMI w sektorze przemysłowym spadł z 47,8 pkt. w lipcu do 47,1 pkt. w sierpniu. Analitycy oczekiwali wzrostu do 48,2 pkt.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.593	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.078	-0.027
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.718	-0.040
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

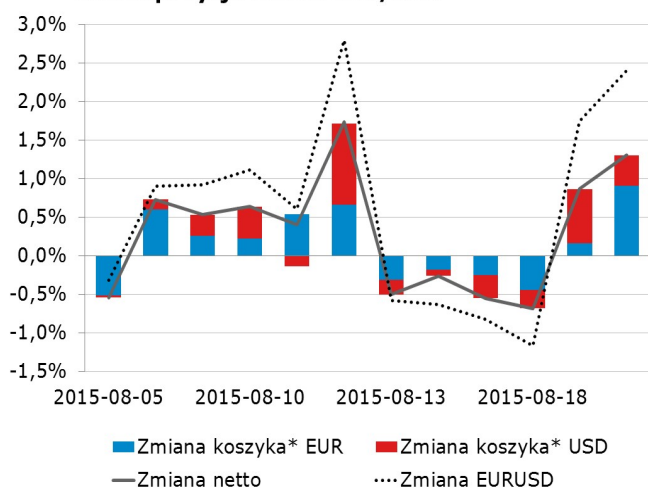
Panika na rynkach wschodzących i odwracanie pozycji nastawionych na carry trades i finansowanych w euro powoduje, że wspólna waluta zaczyna gwałtownie się umacniać. Tym samym rolę motoru we wczorajszych wzrostach EURUSD przejęło właśnie euro, zaś słabszy dolar był tylko kwiatkiem do kożucha. Kolejne fatalne dane o PMI z Chin wzmocniły tylko przez noc chęć do wyprzedzaży ryzykownych aktywów. Dziś opublikowane zostaną świeże dane o konunkturze w strefie euro (odczyty flash indeksów PMI). Powiązania wspólnej waluty z rynkami wschodzącymi są realtywnie silne, więc ograniczenie aktywności gospodarczej w EMU jest tylko kwestią czasu. Przy niskich cenach surowców, mocniejszym EUR i niższej inflacji odrodzić się powinny oczekiwania na stymulację monetarną. Niemniej, ECB będzie skręcał bardzo powoli. Z tego powodu wydaje nam się, że zobaczymy jeszcze sporo wyższe poziomy EURUSD zanim znów notowania wspólnej waluty zawrócą.

EURUSD technicznie

Potężna biała świeca na dziennym i seria mniejszych świec na 4H to konsekwencja silnych wzrostów, których doświadczył EURUSD w ciągu ostatnich 24 godzin. Z hukiem padły lokalne maksima w okolicy 1,1214/16, a kurs znalazł się już blisko naszego oryginalnego celu, czyli MA200D (1,1337). Jego przełamanie powinno otworzyć drogę do strefy 1,14-1,15, która jak na razie okazywała się być skutecznym oporem dla kursu (w lutym i w maju b.r.). Na 4H nie ma już zresztą żadnych istotnych oporów. Nasza pozycja zostaje bez zmian, decydujemy się jednak na przesunięcie S/L w celu ochrony zysków, z 1,0990 do 1,1210.

Wsparcie	Opór
1,0809	1,1906
1,0521	1,1516
1,0458	1,1436

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

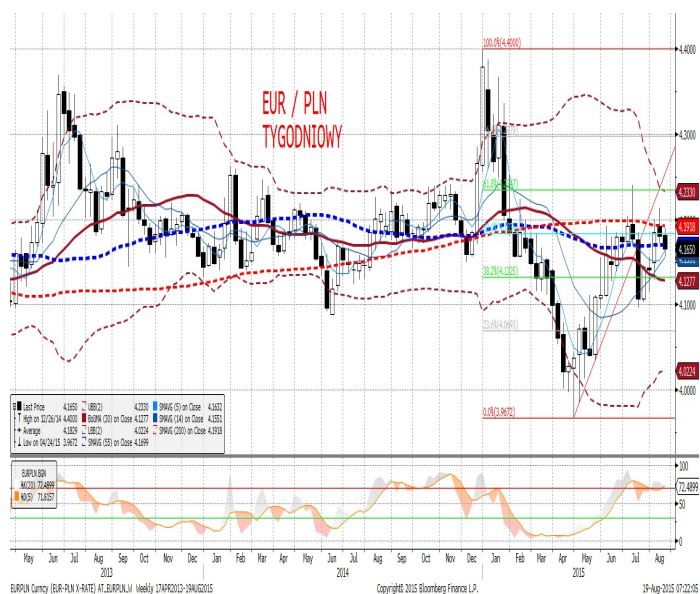
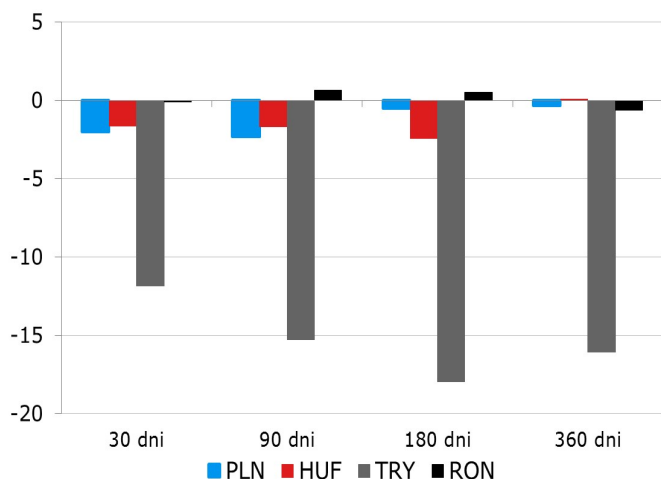
Złoty kontynuował wczoraj osłabienie, a dziś rano przełamany został poziom 4,20. Jakkolwiek pewne różnicowanie w obrębie EM ma miejsce, presja na osłabienie walut tych krajów jest znacząca i dotyka również złotego. W fazie risk-off, a w taką właśnie weszliśmy, krajowej walucie szkodzi również korelacja z EURUSD: dopóki pozycjonowanie w EUR jest znacząco krótkie, wszelkie epizody odpływu kapitału finansowanego we wspólnej walucie będą powodowały wzrostu EURUSD, na które obecnie nakłada się również gra na przesuwaniu podwyżek stóp procentowych w USA na przełom roku (zwykle byłby to fenomen pozytywny dla walut EM, jednak obecnie rynek zakłada się już tylko o marginalne przesunięcia, nie kwestionuje zaś nieuchronności wzrostu kosztu finansowania w dolarze). Przy fali dewaluacji na rynkach wschodzących (yuan, tenge, lira, rupia, peso, rubel) straty ponoszone przez fundusze inwestujące na tych rynkach i odpływy inwestorów będą musiały zostać zaspokojone tam, gdzie jeszcze zachowana została wartość kapitału. W takiej sytuacji polskie aktywa mogą tracić. Weszliśmy w fazę presji na osłabienie złotego.

EURPLN technicznie

Zamknięcie pozycji okazało się być słuszną decyzją, gdyż uchroniło nas przed jeszcze większą stratą - kurs przebił bowiem z łatwością krótkoterminowe średnie i dotarł do 4,20. Najbliższym oporem dla kursu jest teraz linia trendu spadkowego łącząca wierzchołki ze stycznia i z lipca b.r. (4,2060). Jeżeli padnie, droga będzie otwarta zarówno do maksimów lipca (4,2413), jak i wyżej (4,30) - opory w tych rejonach rozmieszczone są dość rzadko. Risk/reward dla pozycji long jest obecnie nieatrakcyjny, dlatego też wstrzymujemy się przed zajęciem pozycji pomimo mocnego trendu wzrostowego.

Wsparcie	Opór
4,1511	4,2413
4,1366	4,2130
4,0963	4,2050

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.63	1.66
2Y	1.70	1.75
3Y	1.78	1.81
4Y	1.90	1.93
5Y	2.01	2.04
6Y	2.12	2.15
7Y	2.22	2.26
8Y	2.31	2.34
9Y	2.38	2.41
10Y	2.42	2.47

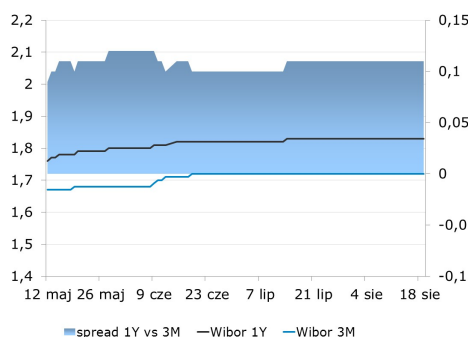
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.50
1M	1.43	1.63
3M	1.48	1.68

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.68
1x4	1.69	1.74
3x6	1.63	1.69
6x9	1.58	1.63
9x12	1.55	1.60

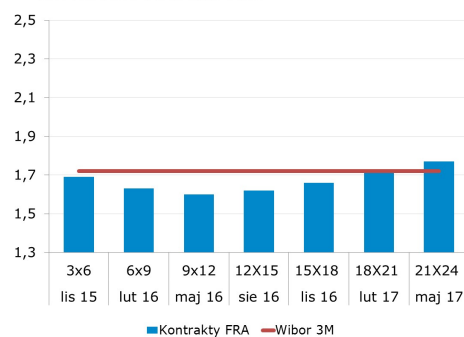
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1946
USD/PLN	3.7659
CHF/PLN	3.9098

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1242
EUR/JPY	138.69
EUR/PLN	4.1850
USD/PLN	3.7280
CHF/PLN	3.8786

WIBOR 3M i 1Y



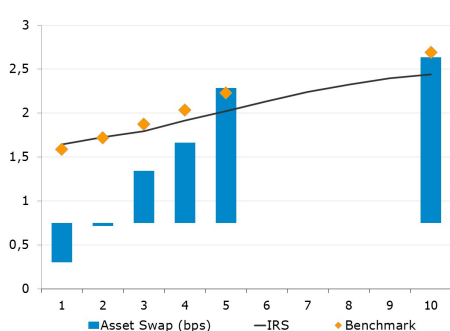
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



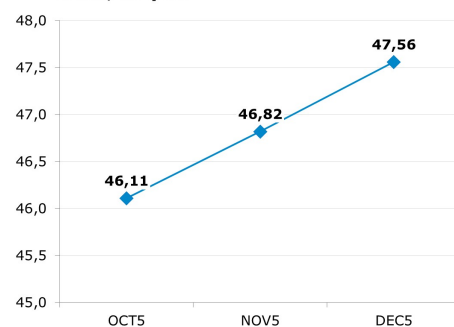
Asset swap i IRS



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.