

25 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		
24.08.2015 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
25.08.2015 WTOREK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sie		101.9	102.4	
10:00	GER	Indeks ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		113.9	113.9	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lip	10.1	10.1	10.3	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sie		1.35	1.35	
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	cze		5.1	4.9	
15:45	USA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	sie		54.0	55.7	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lip		511	482	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	sie		93.0	90.9	
26.08.2015 ŚRODA							
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lip		-0.4	3.4	
27.08.2015 CZWARTEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	lip		5.0	5.0	
14:30	USA	PKB kw/kw (drugi odczyt) (%)	Q2		3.2	2.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.08			277	
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	lip		1.5	-1.8	
28.08.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	lip		3.4	3.4	
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lip		0.2	0.4	
10:00	POL	PKB kw/kw (%)	Q2	3.3	3.3	3.3	
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	sie		103.5	104.0	
14:00	GER	CPI r/r (%)	sie		0.2	0.2	
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	lip		0.4	0.2	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lip		0.4	0.4	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. UMich (pkt.)	sie		93.2	92.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu, który powinien - jak zawsze - rzucić nieco więcej światła na stan polskiej gospodarki w ostatnim czasie.

Gospodarka globalna. W Niemczech zostaną opublikowane wskaźniki Ifo - po lepszych od oczekiwań danych PMI można spodziewać się, że prognoza Ifo jest zaniżona. W Stanach Zjednoczonych światło dzienne ujrzą kolejne dane z rynku nieruchomości (oczekuje się nieznacznie wyższej dynamiki cen nieruchomości i odbicia sprzedaży domów na rynku pierwotnym), a także wstępny PMI dla sektora usług - ten ostatni może dość wyraźnie spaść. Dzień zakończy publikacja wskaźnika koniunktury konsumenckiej CB, który najprawdopodobniej wzrośnie w sierpniu (efekt niższych cen paliw?).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Wartość udzielonych przez banki kredytów na nieruchomości dla gospodarstw domowych ogółem w lipcu spadła w porównaniu z poprzednim miesiącem o 0,74 proc., czyli o 2,84 mld zł i wyniosła 382,4 mld zł.
- USA: W lipcu wzrósł indeks aktywności w gospodarce amerykańskiej NAI (National Activity Index) - wynika z danych Banku Rezerw Federalnych z Chicago.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.012	0.030
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.752	0.141
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

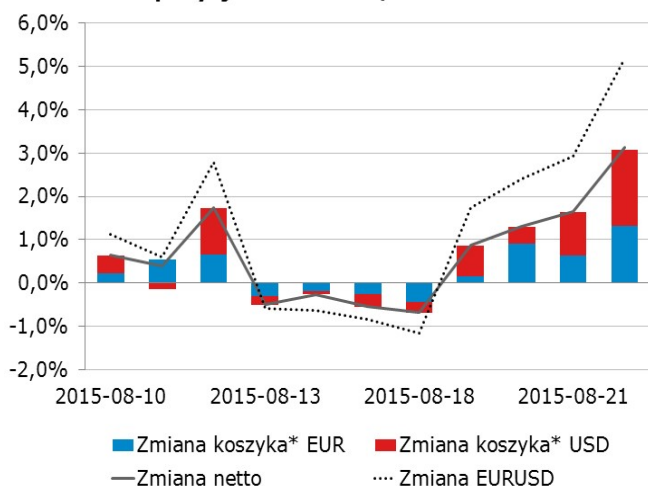
Wczorajszy dzień dość szybko został ochrzczony „czarnym poniedziałkiem” ze względu na skalę spadków na światowych giełdach - zaczęło się od rynków azjatyckich (indeks giełdy w Szanghaju spadł o 8,5%), a giełdy europejskie i amerykańska traciły średnio ponad 5%. Tak silna awersja do ryzyka wsparła bezpieczne aktywa i spowodowała gwałtowną ucieczkę od dolara i, tradycyjnie już, wsparła euro w stosunku do większości głównych walut. W efekcie, EURUSD zakończył dzień 1,9% wyżej, a maksimum w ciągu dnia (zanotowane po słabym otwarciu nowojorskiej giełdy) wyniosło 1,1711, 3% powyżej piątkowego otwarcia. W szczytowym momencie dynamika ruchów (i towarzysząca temu utrata płynności) na rynkach walutowych i akcyjnych mocno przypominała pamiętny *flash crash* z 15 października. Dziś do gry wracają dane, ale to nie one zadecydują o losach EURUSD - te są sprzężone ze światowymi giełdami i strachem o losy światowej gospodarki. W konsekwencji, obecny stan paniki może się jeszcze utrzymać. Z kolei samo umocnienie euro powinno zostać w końcu skorygowane przez EBC – na taką reakcję jest jednak stanowczo za wcześnie.

EURUSD technicznie

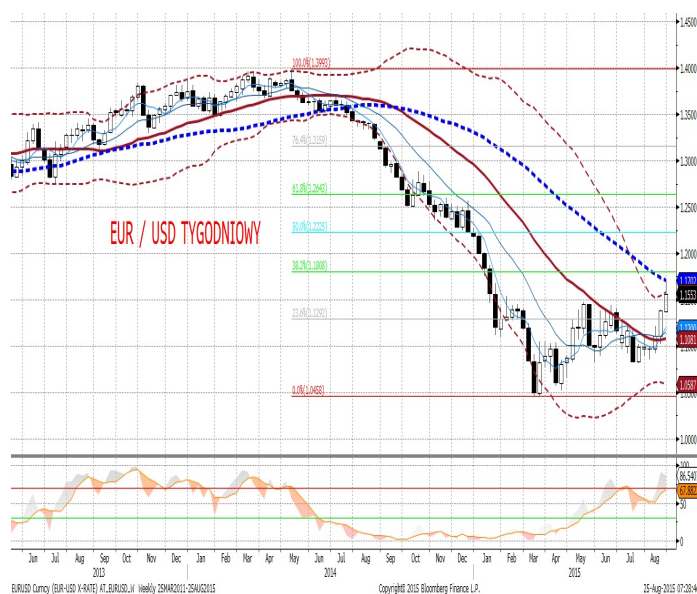
Na tygodniowym odbił się od MA55. Wykresy na mniejszym interwale sugerują drobne korekty we wciąż wzrostowych trendach. W szczególności na wykresie dziennym notowania utrzymują się powyżej 50% fibo (bez dywergencji), na 4h wsparcie stanowi dolne ograniczenie kropusu ostatniej, największej białej świecy (oscylator trochę zawrócił, niemniej nic nie dywerguje). Wchodzimy long EURUSD po 1,1560, s/L 1,1420, bez T/P.

Wsparcie	Opór
1,1534	1,2570
1,1436	1,1763
1,1265	1,1714

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

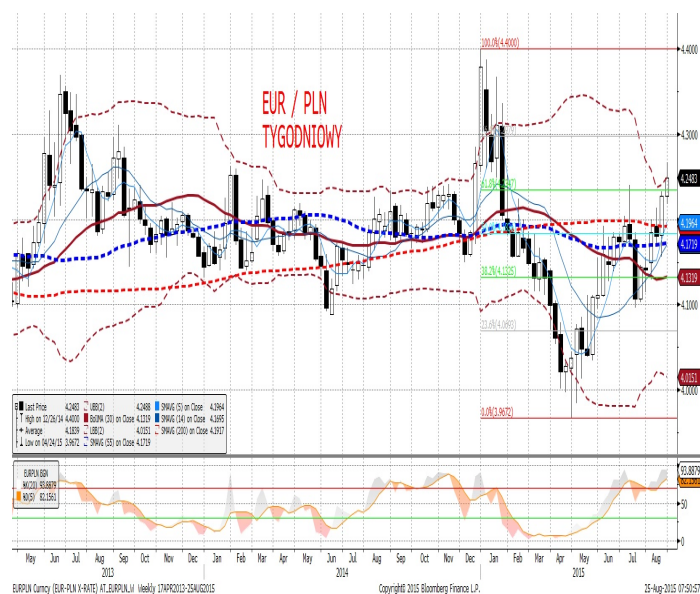
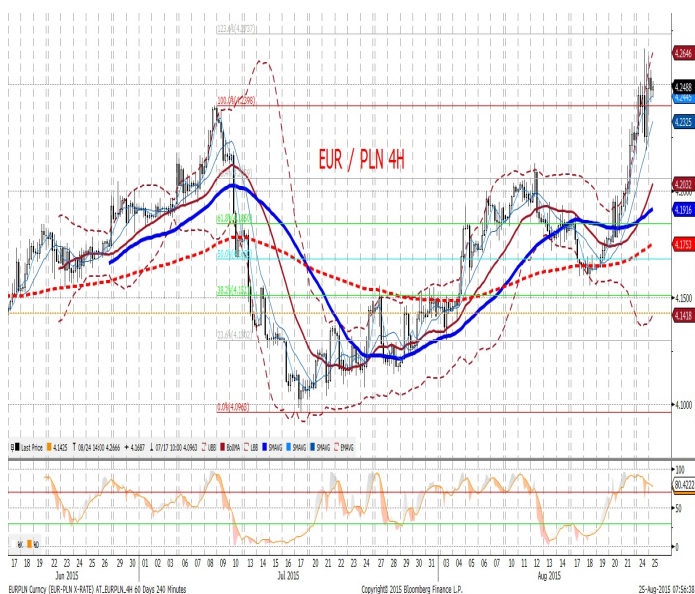
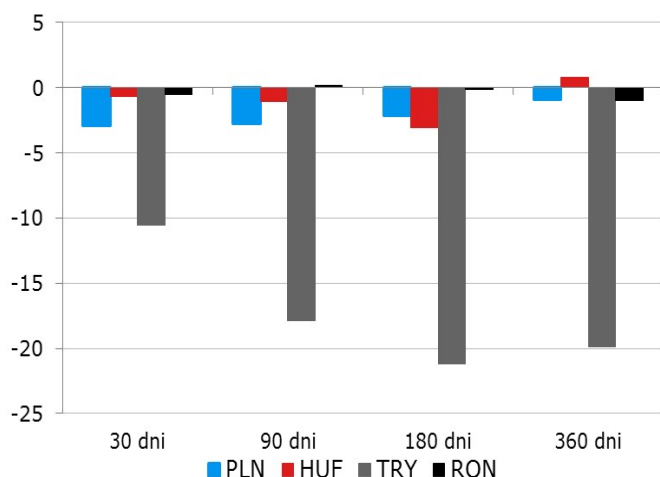
Zgodnie z oczekiwaniami, złoty pozostał w dniu wczorajszym słabszy. Wprawdzie krajowi inwestorzy zachowali się, również zgodnie z przewidywaniami, w sposób oportunistyczny i sprzedawali euro po świeżych, atrakcyjnych poziomach, ale był to ekwiwalent zawracania kijem Wisły. Ostatecznie na EURPLN przeważała awersja do ryzyka i odpływ kapitału z rynków wschodzących. W konsekwencji, EURPLN na moment nawet przebił 4,26, a osłabieniu złotego towarzyszyła również ucieczka od polskich aktywów: WIG20 na zamknięciu tracił wczoraj 5,6%, zaś rentowności 10-letnich SPW wzrosły o 14 pb. Warto przy tym zauważyć, że zmienność na PLN (podobnie zresztą na HUFie) okazała się o wiele mniejsza od zanotowanej w przypadku innych walut EM, gdzie jednodniowa deprecjacja niejednokrotnie sięgała 5%. Potwierdza to, że dobre fundamenty polskiej gospodarki mają znaczenie, nie są jednak w stanie uchronić polskiej waluty przed wyprzedarzą. Dzisiejszy dzień również powinien upłynąć pod znakiem obaw o światową gospodarkę, na PLN można zatem spodziewać się podwyższonej zmienności. Czynniki techniczne (patrz nasz komentarz) również faworyzują słabszego złotego.

EURPLN technicznie

Po solidnych wzrostach z wczoraj notowania skonsolidowały powyżej maksimów z początku lipca. Choć oscylator na 4h się odwrócił, trudno mówić o dywergencji. Wchodzimy long po 4,2483, S/L 4,2340, T/P 4,30.

Wsparcie	Opór
4,2398	4,4000
4,2349	4,2980/3000
4,2130	4,2486

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.65	1.68
2Y	1.72	1.77
3Y	1.79	1.82
4Y	1.90	1.93
5Y	2.02	2.04
6Y	2.13	2.16
7Y	2.31	2.35
8Y	2.40	2.44
9Y	2.47	2.51
10Y	2.51	2.56

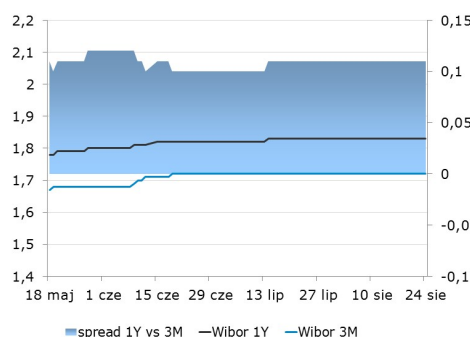
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.50
1M	1.50	1.70
3M	1.52	1.97

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.68
1x4	1.68	1.74
3x6	1.66	1.71
6x9	1.58	1.63
9x12	1.56	1.61

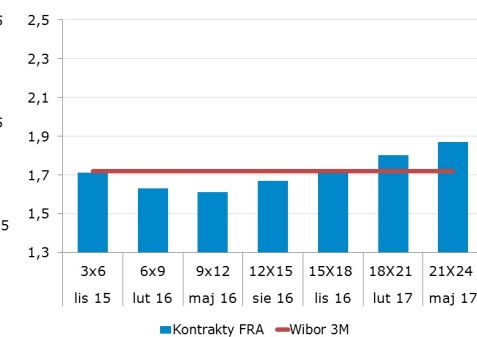
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2390
USD/PLN	3.6971
CHF/PLN	3.9129

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1616
EUR/JPY	137.57
EUR/PLN	4.2540
USD/PLN	3.6643
CHF/PLN	3.9422

WIBOR 3M i 1Y



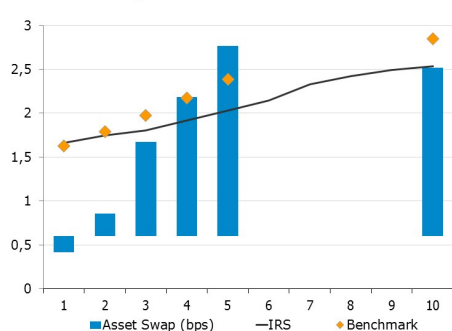
WIBOR 3M i stawki FRA



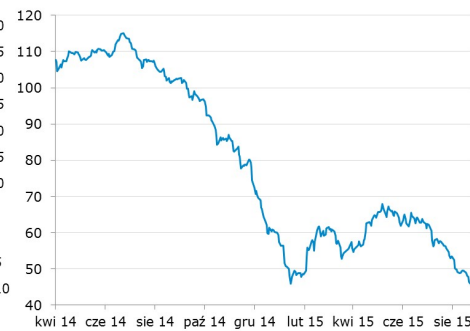
IRS 5Y i 2Y



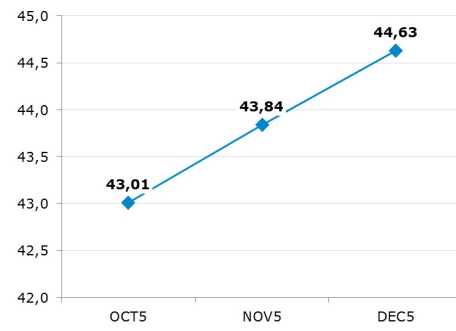
Asset swap i IRS



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.