

26 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		102.0	102.3 (r)	102.2
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		113.9	113.9	114.8
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lip	10.1	10.1	10.3	10.1
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sie		1.35	1.35	1.35
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	cze		5.1	5.0	5.0
15:45	USA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	sie		55.1	55.7	55
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lip		511	481 (r)	507
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	sie		93.0	91.0 (r)	101.5
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 globalna. Dziś w Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku - po dużym wzroście w poprzednim miesiącu (napędzanym zamówieniami w lotnictwie) można oczekiwać odreagowania i spadku zamówień ogółem, dlatego też ważniejsze będą kategoria bazowe.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: W lipcu 2015 r. w Polsce było zarejestrowanych w urzędach pracy 1 mln 585,7 tys. osób bezrobotnych; to 10,1 proc. czynnych zawodowo Polaków.
- GUS: Stopa bezrobocia liczona wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) wyniosła w II kwartale 7,4 proc. wobec 8,6 proc. w I kwartale.
- ZBP: Wartość kredytów mieszkaniowych udzielonych w II kwartale 2015 r. wzrosła o kdk o 12 proc. do 10,06 mld zł - wynika z opublikowanego przez Związek Banków Polskich raportu AMRON-SARFiN.
- CHN: Bank centralny Chin obniżył benchmarkową stopę procentową o 25 pkt. bazowych do 4,6 proc. - podał bank na swojej stronie internetowej. To już piąta obniżka tej stopy od listopada 2014 r.

Decyzja RPP (02.09.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.606	-0.016
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.057	-0.025
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.876	0.029
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

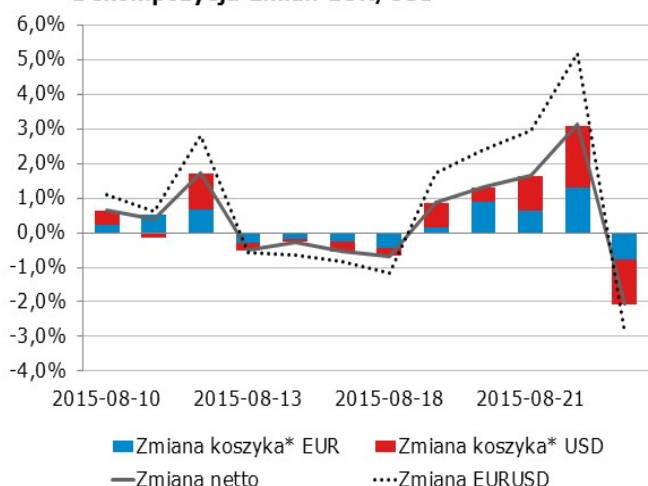
Po „czarnym poniedziałku” na rynkach nadeszło odreagowanie (klasyczny *risk on*): indeksy giełdowe odbiły, rentowności obligacji wzrosły nawet o 10 pb (10-letni Bund), EURUSD spadł nawet do 1,14. Dopiero w sesji amerykańskiej losy tego ruchu się odwróciły (nagle „zasłabnięcie” tamtejszej giełdy pociągnęło za sobą zmiany cen innych instrumentów i walut) i EURUSD ponownie znalazł się powyżej 1,15. Spadkom EURUSD dopomogły wprawdzie dość dobre dane z USA (wzrost sprzedaży domów z rynku pierwotnego, duża poprawa sentymentu konsumentów) i cięcie stóp w Chinach (interpretowane zapewne jako oznaka braku kapitulacji ze strony tamtejszego rządu i banku centralnego), ale nie zapobiegły one wspomnianemu pogorszeniu nastrojów w godzinach popołudniowych i wieczornych. Dziś EURUSD zaczyna sesję europejską w okolicach 1,1480 i znów uwaga rynków będzie zapewne skupiona na światowych giełdach. W kalendarzu jedynie amerykańskie dane o zamówieniach na dobra trwałe i wystąpienie W.Dudleya (o 16:00).

EURUSD technicznie

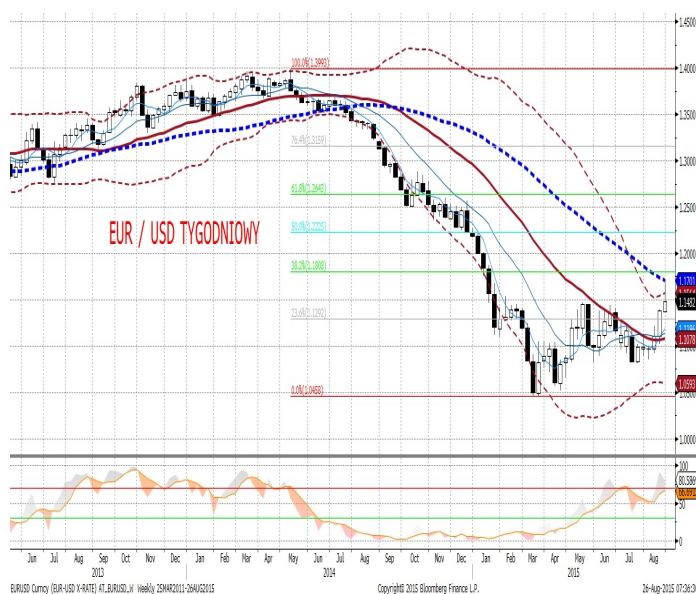
Nasz S/L okazał się nieco zbyt płytki i odnotowaliśmy stratę 140 pipsów. Po dojściu korekty do 38,2 fibo na 4h i pokonaniu wsparcia na poziomie lokalnych gór z czerwca notowania nagle zawróciły, jednak nasza pozycja była już zamknięta. O ile sytuacja na dziennym nadal faworyzować może pozycję long, kurs na interwale 4h stracił momentum i w obecnym momencie nie można wykluczyć ponownego ataku na wspomniane fibo. Spróbujemy dziś zagrać short EURUSD po 1,1480 w nadziei na ponowienie tego ataku. S/L ustawiamy płytko, na poziomie maksimum wczorajszego wieczornego odreagowania (1,1570).

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

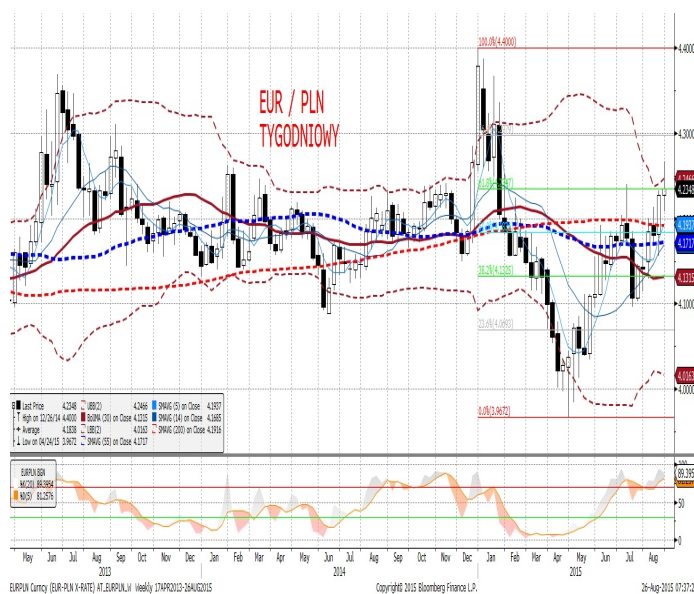
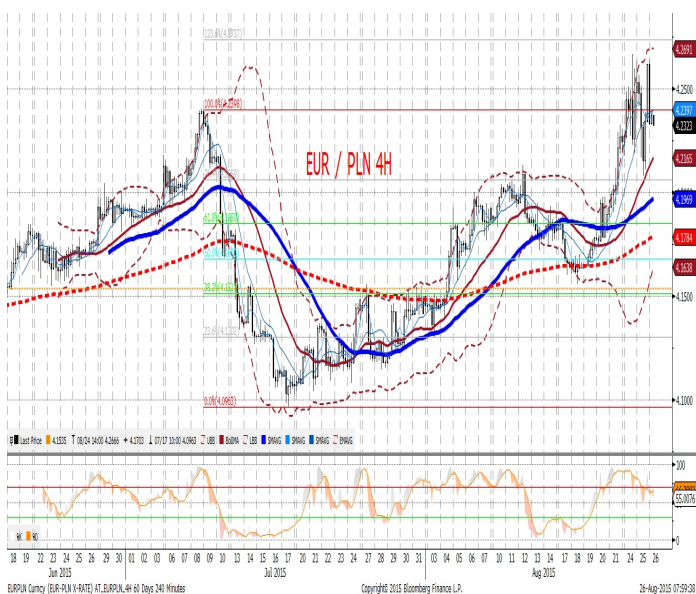
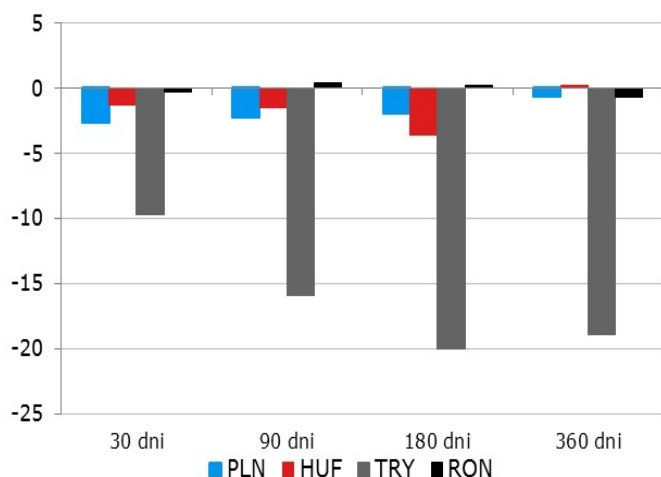
Zadziwiający i pełen zmienności dzień (co do tego nie pomyliliśmy się). Jego pierwsza połowa upłynęła pod znakiem silnego umocnienia złotego i, w ogólności, walut na rynkach wschodzących. Apetyt na ryzyko, taktyczna korekta – jakkolwiek nie zinterpretujemy tego ruchu (w ciągu dnia zyskiwały też giełdy i surowce, a traciły rynki obligacji), w jego konsekwencji EURPLN sięgnął przez moment 4,21 (wystartowawszy z 4,2450). Złotemu pomogła również kolejna, piąta w tym roku, obniżka stóp procentowych w Chinach. W sesji amerykańskiej powrócił strach, spadki na giełdach i awersja do ryzyka, a EURPLN rozpoczął marsz w górę, wieczorem dobijając do poniedziałkowych maksimów (4,26). Dziś startujemy z okolicy 4,2350 i znów polski rynek FX będzie operować przy pustym kalendarzu publikacji makro. Podobnie, jak w poprzednich dniach, można się spodziewać, że kluczowym czynnikiem kształtującym złotego będą fale awersji do i apetytu na ryzyko na rynkach globalnych.

EURPLN technicznie

Dobry, krótki S/L (148 ticków). Kursem złotego mocno wczoraj przemielilo. Tym niemniej sytuacja techniczna zbliżona jest do tej z EURUSD. Na krótkim interwale kurs stracił momentum aprecjacyjne zaś na dziennym można się doszukać już dywergencji na najkrótszym oscylatorze (tym niewygładzonym). To może być dobry poziom do zajęcia krótkiej pozycji. Wchodzimy short EURPLN po 4,2340, S/L 4,25, bez T/P.

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	1.75	1.80
3Y	1.86	1.89
4Y	2.02	2.04
5Y	2.16	2.19
6Y	2.28	2.31
7Y	2.40	2.44
8Y	2.48	2.52
9Y	2.61	2.65
10Y	2.61	2.66

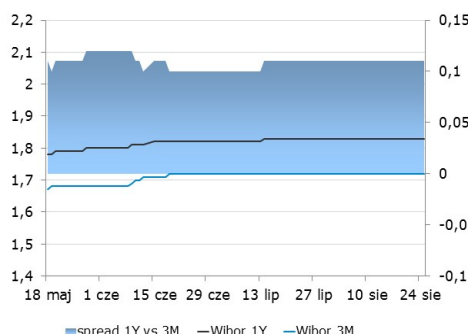
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.60
1M	1.52	1.72
3M	1.51	1.71

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.68	1.72
6x9	1.60	1.65
9x12	1.58	1.63

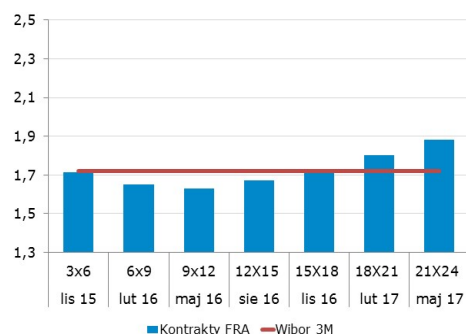
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2309
USD/PLN	3.6613
CHF/PLN	3.8973

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1515
EUR/JPY	136.83
EUR/PLN	4.2497
USD/PLN	3.6950
CHF/PLN	3.9182

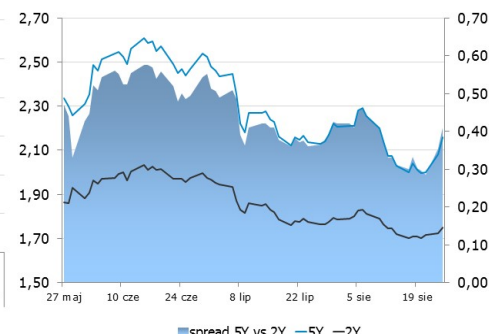
WIBOR 3M i 1Y



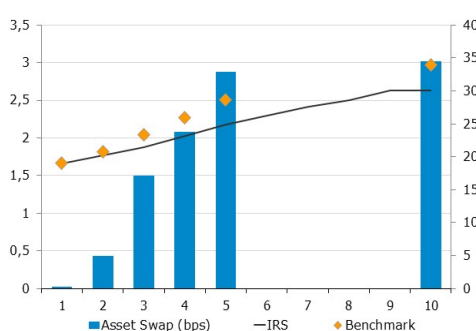
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



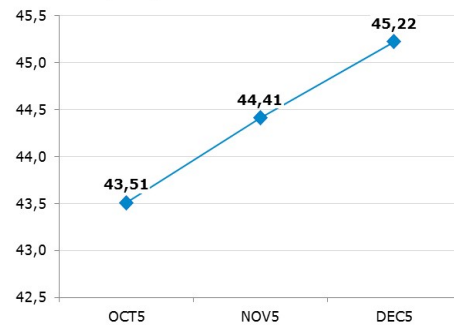
Asset swap i IRS



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.