mBank.pl

27 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	4.1 (r)	2.0
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. W strefie euro zobaczymy dziś dane o podaży pieniądza - jak zwykle, warto zwrócić w pierwszej kolejności uwagę na informację na temat akcji kredytowej. W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja drugiego odczytu PKB za II kwartał. Za sprawą wstecznej rewizji danych (zapasy, budownictwo, sprzedaż detaliczna, inwestycje w maszyny i urządzenia) można oczekiwać, że szacunek PKB zostanie podniesiony z 2,3 do 3,2% kw/kw.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Wstępny projekt ustawy budżetowej na 2016 rok na początku września zostanie przekazany do Kancelarii Prezesa Rady Ministrów - poinformowała PAP Wiesława Dróżdż, rzecznik prasowy Ministerstwa Finansów.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w lipcu wzrosły mdm o 2,0 proc., po tym jak w czerwcu wzrosły o 4,1 proc. mdm po korekcie.

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	0.735	0.002
USAGB 10Y	2.168	-0.025
POLGB 10Y	3.021	-0.008

Dotyczy benchmarków Reuters

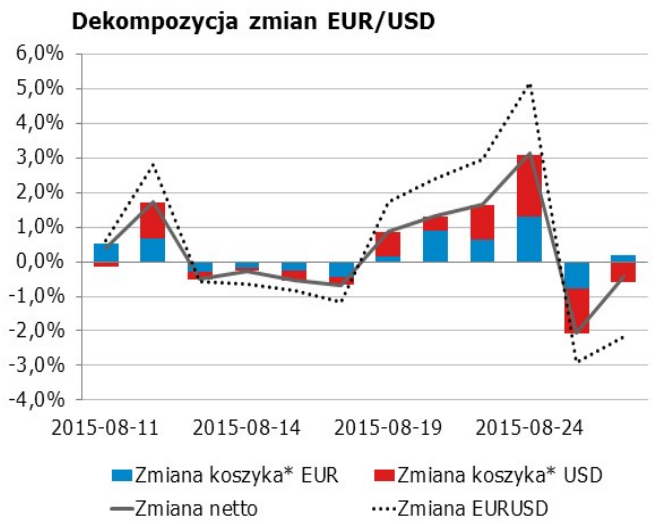
EURUSD fundamentalnie

Wzrost apetytu na ryzyko przyniósł potężne umocnienie dolara - w stosunku do EUR zyskał wczoraj ok. 1,8%, co sprowadziło EURUSD aż do 1,12. Spadki EURUSD wsparły lepsze od oczekiwań dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku (wzrosty zamówień w kategoriach bazowych, silne rewizje poprzednich odczytów) i wypowiedź Praeta z EBC (potwierdzającego pogorszenie perspektyw dla inflacji w strefie euro), ale nie były decydujące dla EURUSD. Praktycznie jedynym wydarzeniem, które przyczyniło się do przejściowego osłabienia dolara, było popołudniowe wystąpienie W.Dudleya z Fed, który dość sceptycznie wypowiadał się na temat możliwości podwyżki stóp procentowych we wrześniu, potwierdzając budujący się konsensus o braku zmian stóp na najbliższym posiedzeniu. Ostatecznie jednak apetyt na ryzyko zatriumfował. Dziś do gry wracają dane - w Stanach Zjednoczonych zobaczymy najprawdopodobniej wyraźną rewizję w górę danych o PKB za II kwartał. Warto też odnotować kolejne wystąpienie przedstawiciela EBC (Coeure).

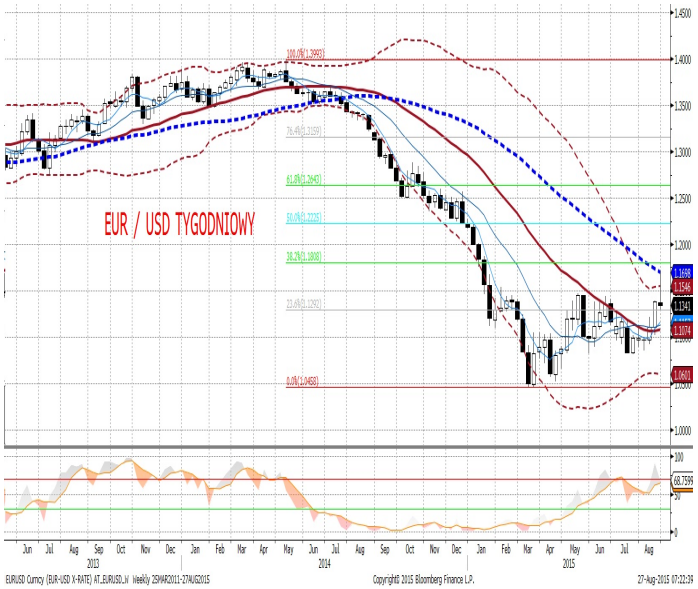
EURUSD technicznie

Wreszcie nasza pocycja jest ITM (140 ticków). Pękło 38,2 fibo z wykresu 4h oraz MA30, notowania zbliżają się na tym interwale do MA55 (1,1263). Oscylator wchodzi w strefę wyprzedania, a więc dziś może wydarzyć się finalne pchnięcie na kursie. Gdyby MA 200 z dziennego została pokonana, otwiera to drogę do splotu średnich w okolicy 1,11 (wcześniej jeszcze do wyczyszczenia jest wsparcie na 38,2 fibo - konwerguje z wcześniej wspomnianą średnią MA55 z 4h). Chroniąc zyski ustawiamy zlecenie S/P na poziomie 1,1420 w przypadku ruchu powrotnego oraz 1,1270 przy realizacji scenariusza z trendem i bieżącym momentum.

Wsparcie	Opór
1,1322	1,1714
1,1265	1,1457
1,1190	1,1388



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



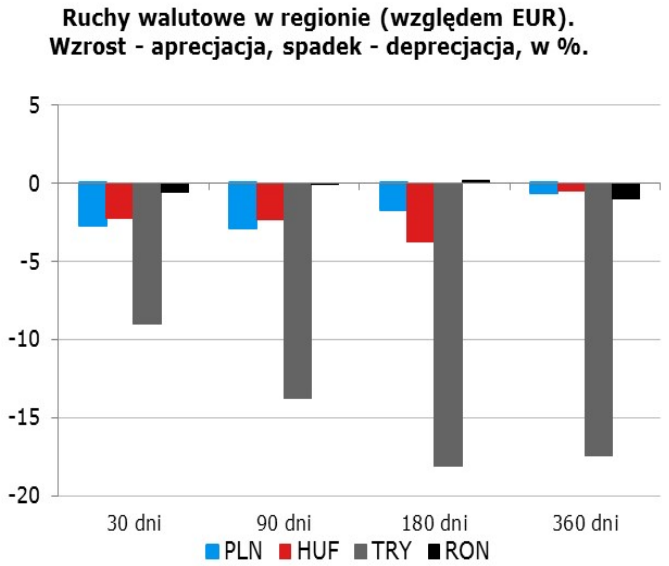
EURPLN fundamentalnie

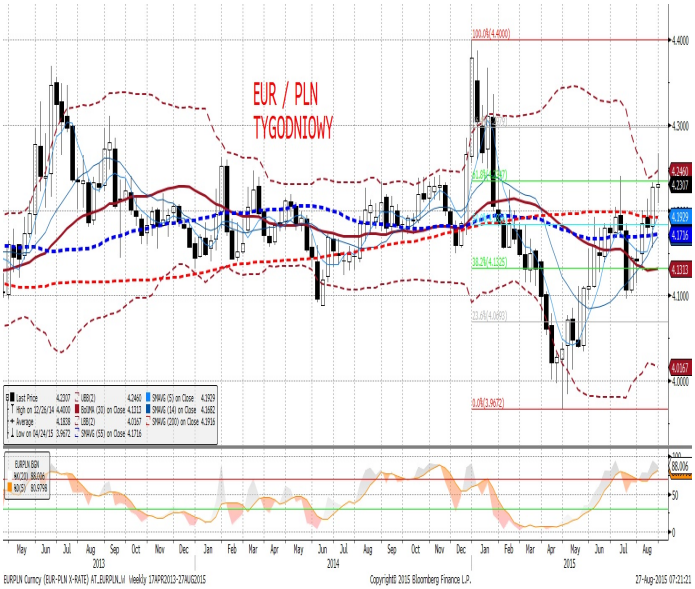
Po kilku dniach podwyższonej zmienności środa przyniosła uspokojenie na EURPLN - przez cały dzień kurs oscylował w granicach 4,23-4,2450 i w praktyce trudno wskazać choć jedno wydarzenie po stronie fundamentalnej, które odbiłoby się szerszym echem na polskim rynku FX. Stabilizacja dotknęła też rynki akcji (niewielki wzrost WIG20) i obligacji (delikatny, niespełna 4-punktowy spadek rentowności 10-letnich SPW). Warto odnotować, że złotego (podobnie zresztą, jak forinta) praktycznie nie dotknęła potężna korekta wzrostowa na rynkach EM. Być może jest to kwestia pozycjonowania lokalnych inwestorów, być może realokacja części środków z powrotem w kierunku bardziej ryzykownych EM (Turcja, RPA, Brazylia) odgrywa tutaj wiodącą rolę. Dziś znów pojawiają się w kalendarzu dane z gospodarki globalnej (europejskie M3 czy drugi odczyt amerykańskiego PKB), o notowaniach złotego powinien decydować stosunek do ryzyka na światowych rynkach - ten zaś może być wsparty przez lepsze dane.

EURPLN technicznie

S/L złapany (160 ticków straty). Lekcja – przy obecnej zmienność zlecenia S/L ustawiane na sztywno nie spełniają swojej funkcji (aby nie zostać przypadkowo wyrzuconym z rynku należałoby rozszerzyć tolerancję, a tego nie chcemy). Sytuacja techniczna jest dokładnie taka jak wczoraj: „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." Dziś jej jednak nie zajmiemy, bo zlecenie S/L trzebaby ustawić zbyt szeroko. Gracze intraday mogą śmiało próbować.

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.64	1.67
2Y	1.74	1.79
3Y	1.87	1.90
4Y	2.02	2.06
5Y	2.17	2.20
6Y	2.29	2.33
7Y	2.38	2.42
8Y	2.47	2.50
9Y	2.54	2.57
10Y	2.60	2.64

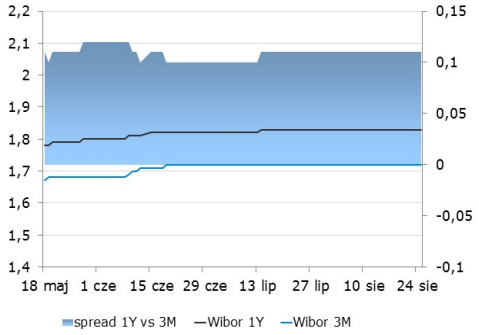
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.60
1M	1.51	1.71
3M	1.51	1.71

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.66
1x4	1.68	1.74
3x6	1.65	1.71
6x9	1.57	1.63
9x12	1.56	1.62

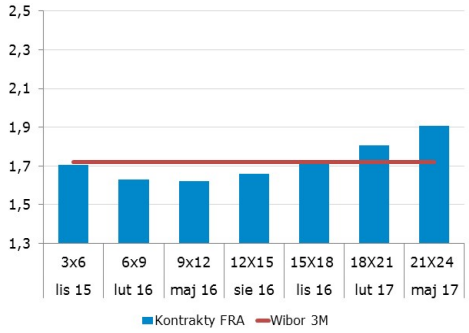
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2381
USD/PLN	3.6937
CHF/PLN	3.9180

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1312
EUR/JPY	135.63
EUR/PLN	4.2272
USD/PLN	3.7371
CHF/PLN	3.9108

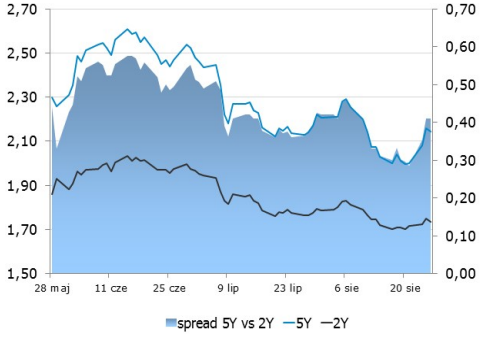
WIBOR 3M i 1Y



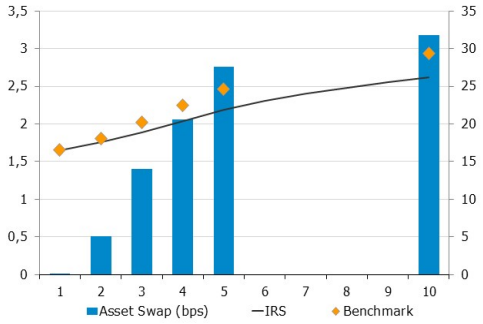
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

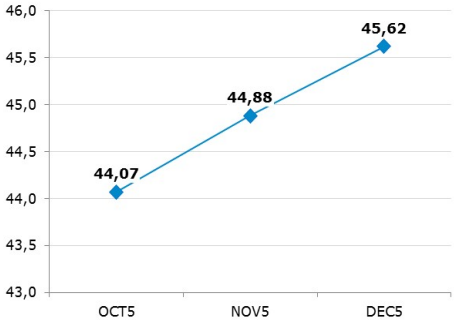


Asset swap i IRS



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.