

13 lipca 2016

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

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
11.07.2016 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	cze	-0.8	-0.8	-0.9	-0.8
12.07.2016 WTOREK							
8:00	GER	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	cze		0.3	0.3	0.3
9:00	CZE	CPI r/r (%)	cze		0.1	0.1	0.1
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	cze	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2
13.07.2016 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		-0.8	1.1	
14.07.2016 CZWARTEK							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	14.07		0.25	0.50	
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	cze	11.8	11.4	11.5	
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	maj	288	442	594	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	maj	14300	14368	15143	
14:00	POL	Import (mln EUR)	maj	14250	14000	14523	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.07				
14:30	USA	PPI m/m (%)	cze		0.3	0.4	
15.07.2016 PIĄTEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze		5.9	6.0	
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q2		6.6	6.7	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	cze		0.1	0.1	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		0.1	0.5	
14:30	USA	CPI r/r (%)	cze		0.3	0.2	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lip		5.00	6.01	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.1	-0.4	
16:00	USA	Wskaźnik U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	lip		93.8	93.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. W Europie zobaczymy dziś dane o produkcji przemysłowej. Najprawdopodobniej pokażą one spadek produkcji w ujęciu miesięcznym w maju - sugerują to zarówno dane krajowe, jak i umiarkowane poziomy, na których znajdują się wskaźniki koniunktury w europejskim przemyśle.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kropiwnicki: Wynik referendum w Wielkiej Brytanii ws. Brexitu czy też najnowsza projekcja NBP nie są dla mnie przesłankami do zmiany dotychczasowego nastawienia zakładającego stabilizację obecnych parametrów polityki pieniężnej.
- NBP: Wskaźnik inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii rdr w czerwcu wzrósł do -0,2 proc. z -0,4 proc. w maju.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.157	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.508	-0.022
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.860	0.009
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD rósł w pierwszej części dnia... a następnie spadał. W konsekwencji po fałszywym wybiciu w górę kurs znajduje się na poziomie wczorajszego otwarcia. Przemówienia członków FOMC nie wniosły niczego nowego (oczekiwany Bullard powtórzył swoje uwagi z poprzedniego tygodnia bez zmian); dziś w zakresie polityki pieniężnej Fed wypowie się Kaplan. W zakresie danych makro warto zwrócić uwagę na publikowaną wieczorem Beżową Księgę. Sentyment na rynkach pozostaje dobry, jednak oczekiwane, dodatkowo „zajastrzeżenie” FOMC na razie nie wystąpiło. Tymczasem stopy procentowe zrobiły już dość duży ruch w górę. Krótkoterminowo wygląda więc na to, że potencjał do spadków EURUSD ze strony samego dolara jest na razie ograniczony (w średnim terminie naszego zdania nie zmieniamy – EURUSD powinien spadać).

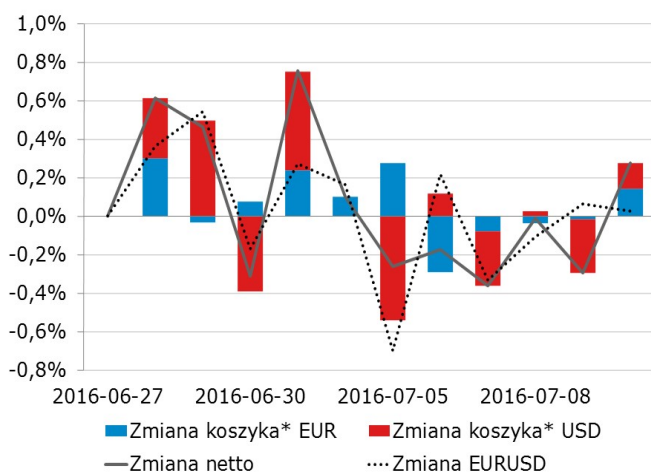
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

EURUSD kontynuuje konsolidację w okolicy 1,11 - przy odrobinie wyobraźni można dostrzec w tym ruch w ramach chorągiewki (na dziennym) lub flagi (na 4H). Nasza decyzja o szybkim zamknięciu pozycji okazała się słuszna - momentum gaśnie w szybkim tempie, zmienność znacząco spadła. Co więcej, brak trwałego przełamania średnich (MA200D, MA55 na 4H) sugeruje, że przestrzeń do wzrostów jest niewielka. Oczekując na sygnał do zajęcia pozycji short, pozostajemy dziś poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,0913	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1186/92

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy. Okolice 42-43 okazały się dogodnym poziomem dla sprzedających EURPLN i nie był to bynajmniej efekt płynący z analizy technicznej. Dziś kluczowe będzie pokonanie 38-39. Jeśli się to uda, złoty może zyskiwać dalej. Co ciekawe, zaczynają się pojawiać rekomendacje banków inwestycyjnych, które nie tyle że eksploatują kanał lepszego sentymentu globalnego dla walut EM, co relatywną atrakcyjność złotego i walut regionu. Dobrym punktem odniesienia jest tu węgierski forint, gdzie tamtejszy bank centralny próbuje zarządzać płynnością na poziomie mikro w celu obniżenia stóp procentowych dla przedsiębiorstw i pobudzenia gospodarki. W takim kontekście RPP może brzmieć nawet dość jastrzębio. Działanie z jej strony może być pokłosiem albo znaczącego spowolnienia (kanał nie jest ani pewny ani natychmiastowy), albo znaczącego umocnienia złotego (to dostosowanie może przebiec dużo szybciej, zwłaszcza że Polska jednak wyróżnia się wzrostem i wysokim poziomem stóp realnych).

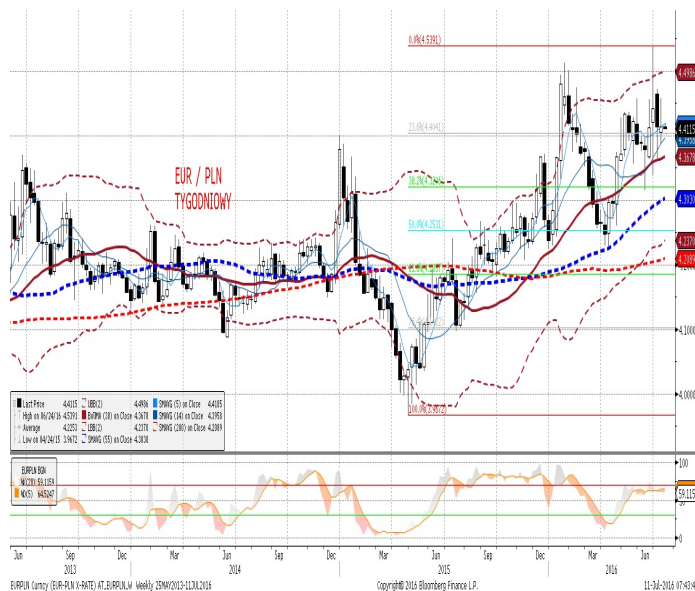
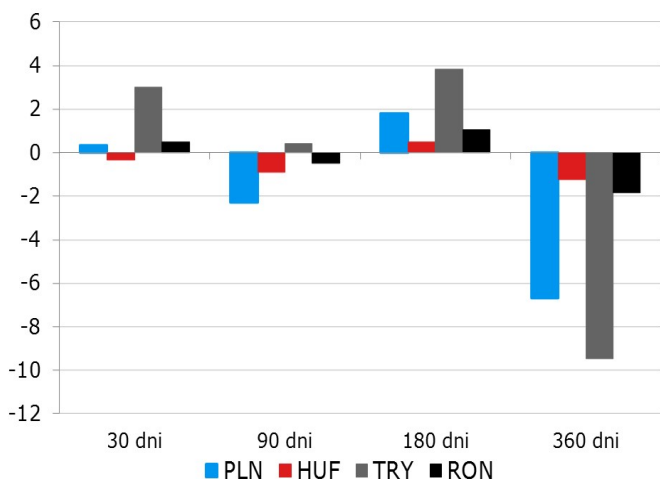
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

EURPLN przebił wczoraj średnie (MA55D i MA200 na wykresie 4H) i zbliżył się do dolnego ograniczenia klina, w którym porusza się od kilku tygodni. Czy nadszedł już moment na zagranie odbicia od jego dolnego ograniczenia i zajęcie pozycji long? Jeszcze nie. Po pierwsze, do tego wsparcia brakuje jeszcze ok. 3 figur (przynajmniej na wykresie dziennym, gdzie klin można wyrysować bardziej precyzyjnie). Po drugie, nie widać jeszcze oznak odwrócenia krótkoterminowej tendencji spadkowej (na 4H jest tylko szansa na dywergencję).

Wsparcie	Opór
4,3650	4,5120
4,2604	4,4711
4,2296	4,4569

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.60	1.64
2Y	1.60	1.64
3Y	1.60	1.64
4Y	1.68	1.71
5Y	1.77	1.81
6Y	1.86	1.90
7Y	1.90	1.94
8Y	1.97	2.01
9Y	2.04	2.08
10Y	2.10	2.14

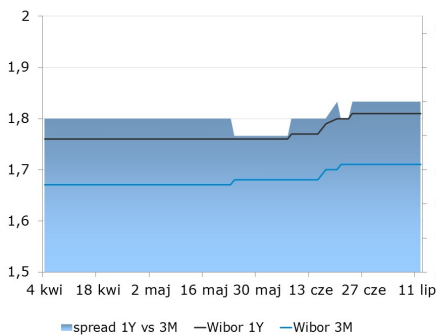
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.80
1M	1.50	1.90
3M	1.86	2.31

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4224
USD/PLN	3.9807
CHF/PLN	4.0582

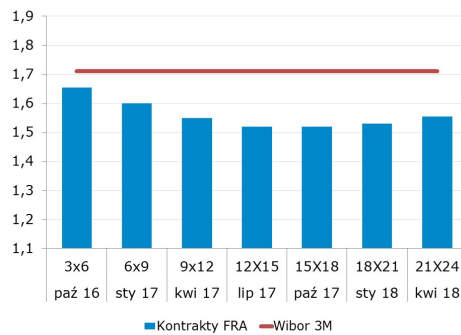
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.68
1x4	1.68	1.71
3x6	1.63	1.66
6x9	1.55	1.60
9x12	1.52	1.55

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1059
EUR/JPY	115.73
EUR/PLN	4.3916
USD/PLN	3.9759
CHF/PLN	4.0157

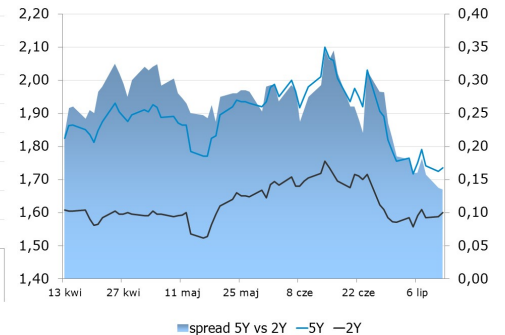
WIBOR 3M i 1Y



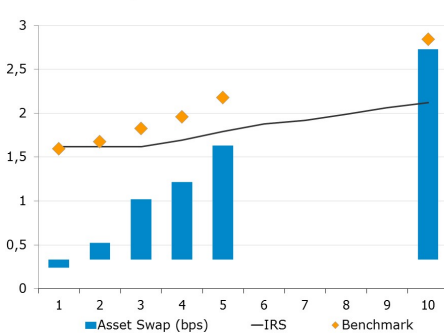
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



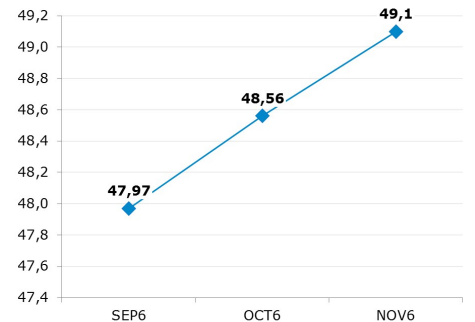
Asset swap i IRS



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 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 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.