mBank.pl

14 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 (%) *finalny*	cze	-0.8	-0.8	-0.9	-0.8
12.07.2016 WTOREK							
8:00	GER	CPI r/r (%) *finalny*	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	1.4	-1.2
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		265	254	
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 (%) *finalny*	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.) *wstępny*	lip		93.8	93.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dane o podaży pieniądza powinny wskazać na zwiększenie rocznej dynamiki M3 za sprawa wypłat 500+ (poprzez depozyty gospodarstw domowych i jednostek samorządu terytorialnego). Publikowane w tym samym czasie dane o rachunku bieżącym będą ściśle pod wpływem przyduszonych transferów z EU. Rosnąca nadwyżka na rachunku usług powinna ostatecznie powiększyć saldo rachunku bieżącego. Tym niemniej, wczorajsze dane GUS na temat obrotów w handlu zagranicznym wskazują na duże ryzyko w dół dla naszej prognozy eksportu (silny, dwucyfrowy spadek eksportu do Niemiec i innych krajów UE) i, tym samym, salda handlowego i salda obrotów bieżących.

Gospodarka globalna. Zgodnie z zapowiedziami, Bank Anglii obetnie dziś stopy procentowe po raz pierwszy od marca 2009 r., reagując na pogorszenie perspektyw wzrostu i inflacji po referendum w sprawie Brexitu. Skala cięcia nie jest oczywista i prognozy wskazują zarówno na standardowy krok (25 pb), jak i na większy ruch (40 pb). W Stanach Zjednoczonych warto odnotować cotygodniowe dane z tamtejszego rynku pracy, a także publikację PPI za czerwiec – tu można spodziewać się stabilizacji rocznego wskaźnika PPI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Szałamacha: Program 500+ da 0,5 pkt proc. impulsu popytowego w tym roku - poinformował na konferencji prasowej minister finansów.
- Szydło: Prawdopodobnie w przyszłym tygodniu rząd przyjmie opinię o prezydenckim projekcie obniżenia wieku emerytalnego zakładającym możliwość przechodzenia na emeryturę kobiet w wieku 60 lat i mężczyzn w wieku 65 lat.
- GUS: Nadwyżka w handlu zagranicznym w okresie styczeń-maj wyniosła 2.963,2 mln euro - podał w środę Główny Urząd Statystyczny.

Decyzja RPP (07.09.2016)	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	-0.142	0.018
USAGB 10Y	1.471	0.005
POLGB 10Y	2.859	0.014

Dotyczy benchmarków Reuters

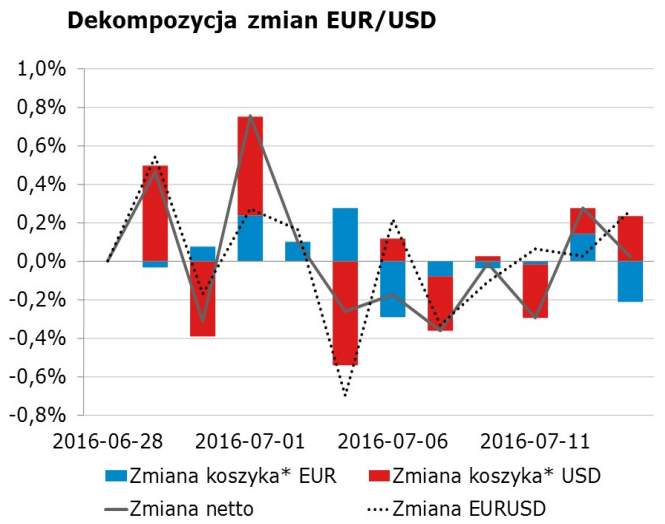
EURUSD fundamentalnie

Wczorajszy dzień można uznać za dzień bez historii. Kurs EURUSD nie był w stanie poszerzyć eksplorowanego wcześniej przedziału wahań od momentu referendum (1,09-1,12), choć dzień zakończył się powyżej otwarcia. Fundamentalnie niewiele się zmieniło. EURUSD pozostaje nadal zakładnikiem sentymentu i oczekiwań rynku. Te ostatnie wydają się dość dobrze dopasowane do rzeczywistości. Beżowa Księga z USA, czyli obraz koniunktury USA widziany oczami regionalnych oddziałów Rezerwy Federalnej, potwierdziła wcześniejsze wskazania indeksów koniunktury. Nie ma mowy o staczaniu się gospodarki amerykańskiej w recesję, ale jednocześnie wykluczone jest silniejsze przyspieszenie. Przy znaczącej liczbie ryzyk związanych z gospodarką globalną raczej nie ma co liczyć na dalsze wzrosty stóp procentowych w USA i tym samym – jak pisaliśmy wczoraj – presja na spadki EURUSD jest krótkoterminowo ograniczona, przynajmniej z perspektywy dolara. Warto śledzić dzisiejszą decyzję BoE – luzowanie jest praktycznie wycenione, ale łagodny wydźwięk posiedzenia może umacniać euro.

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). Notowania obecnie mocują się z MA200 (na 4H odpowiada to serii lokalnych mini-szczytów z ostatniego tygodnia) i przy niezłym momentum można spodziewać się kontynuacji takiego ruchu (tj. wzrostu). Tym niemniej, powyżej wspomnianego MA200D nie brak oporów (na czele z górnym ograniczeniem kanału, MA200 na 4H i barierą psychologiczną w 1,1190/1200) i zajmowanie pozycji long obecnie obciążone jest zbyt dużym ryzykiem. Poczekamy na wyklarowanie sytuacji lub doszusowanie kursu do ważniejszych oporów / wsparć.

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



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

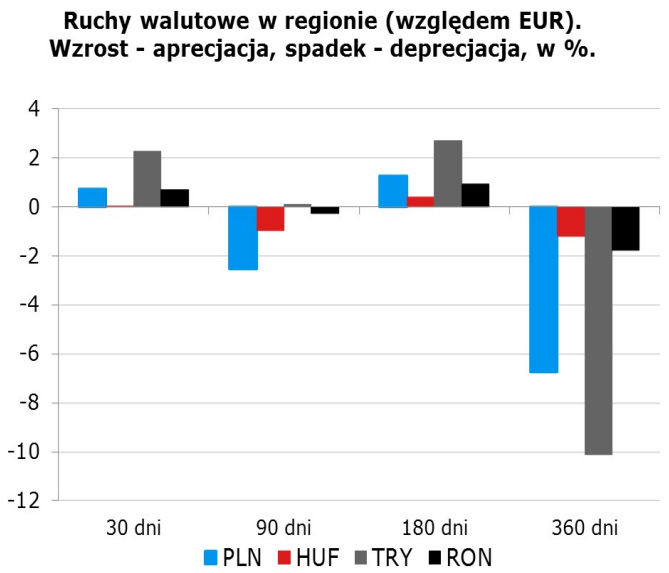
EURPLN fundamentalnie

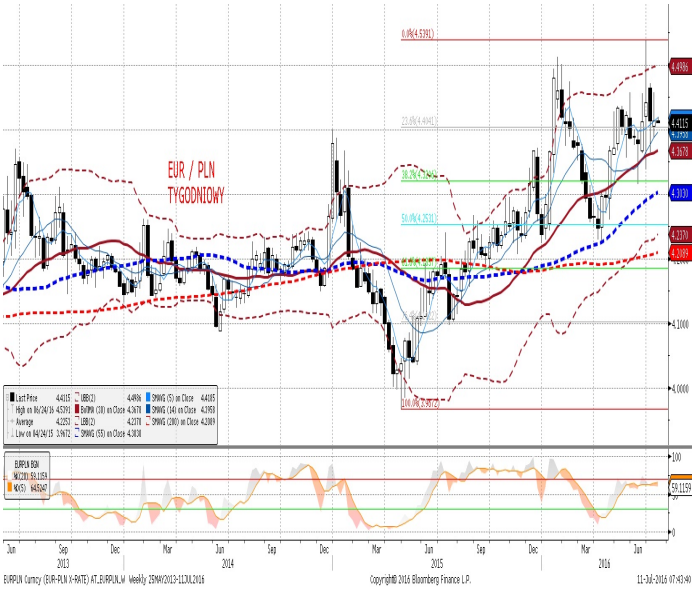
Złoty błąka się w okolicach 4,40 (wczorajszy przedział zmienności wyznaczony został na 39-42). Co ważne, nie obserwujemy parcia w górę, które było charakterystyczne w okolicy obecnych poziomów. Pozycjonowanie rynku może się powoli zmieniać (przypominamy wczorajsze optymistyczne rekomendacje w zakresie relatywnej siły złotego względem forinta), ale przedstawiony wcześniej fakt to za mało, aby to ostatecznie potwierdzić. Dzisiejsze dane o bilansie płatniczym mogą być gorsze z uwagi na pogorszenia salda handlowego (a tak można sądzić opierając się na ostatnich publikacjach GUS). Nie wydaje nam się jednak, że lokalnie nieco gorszy odczyt może już na tym etapie bardziej szkodzić złotemu – w końcu kurs walutowy jest już dość słaby.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long po 4,4023, S/L na 4,3890, T/P na 4,43.
Najwięcej na EURPLN dzieje się tym razem na wykresie czterogodzinowym: zapowiadana wczoraj dywergencja zrealizowała się przy okazji odbicia od linii trendu wzrostowego; jako skuteczny opór służy tym razem para MA200 / FIBO 61,8% (4,4115/50). Układ kresek na wykresie dziennym wygląda z kolei na dopełnienie kolejnej fali spadkowej w ramach wzrostowego klina, ale przy obecnym momentum nie sposób potwierdzić odwrócenia za pomocą oscylatorów. Decydujemy się na wykorzystanie układu z 4H i zagranie na long EURPLN.

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.61	1.65
2Y	1.61	1.66
3Y	1.61	1.64
4Y	1.69	1.72
5Y	1.78	1.81
6Y	1.87	1.91
7Y	1.92	1.95
8Y	1.99	2.02
9Y	2.06	2.09
10Y	2.12	2.17

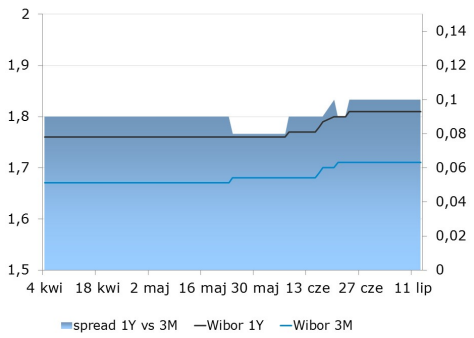
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.60
1M	1.50	1.75
3M	1.86	2.06

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.68	1.71
3x6	1.63	1.66
6x9	1.55	1.58
9x12	1.52	1.55

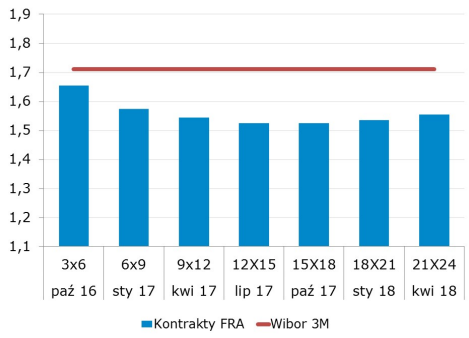
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4016
USD/PLN	3.9809
CHF/PLN	4.0324

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1087
EUR/JPY	115.84
EUR/PLN	4.4011
USD/PLN	3.9704
CHF/PLN	4.0285

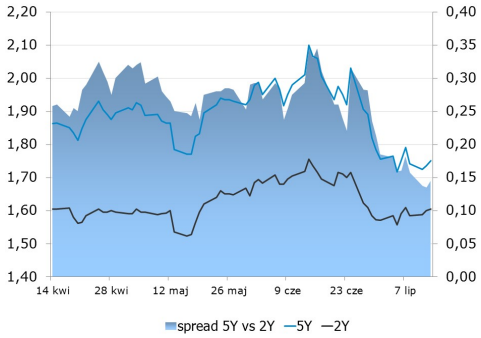
WIBOR 3M i 1Y



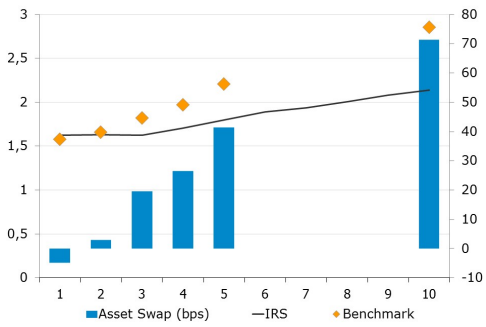
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

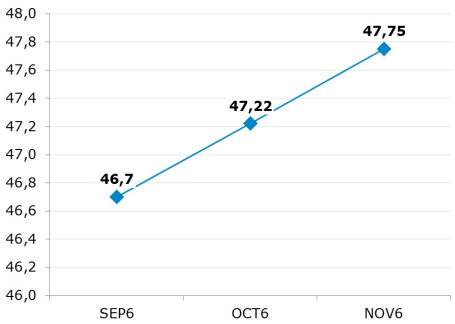


Asset swap i IRS



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.