

22 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		
18.07.2016 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Szybki monitoring NBP	Q3				
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	cze	2.9	2.9	2.8	3.1
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	cze	5.3	4.8	4.1	5.3
19.07.2016 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	cze		0.4	0.3	0.5
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	lip		51.8	54.5	49.8
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	lip		9.0	19.2	-6.8
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lip	7.7	5.8	3.5	6.0
14:00	POL	PPI r/r (%)	lip	-1.0	-1.0	-0.4 (r)	-0.7
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip	5.8	3.7	2.2	4.6
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	cze		1166	1135 (r)	1189
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	cze		1150	1136 (r)	1153
20.07.2016 ŚRODA							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	maj		5.0	5.0	4.9
21.07.2016 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	lip		-0.40	-0.40	-0.4
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lip		4.5	4.7	-2.9
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.07		265	254	253
16:00	USA	Sprzedaż nieruchomości na r.wtór. (mln.)	cze		5.48	5.53	5.6
15.07.2016 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		47.5	48.3	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		49.5	49.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		53.9	54.5	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		53.2	53.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		52.0	52.8	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		52.3	53.8	
10:30	GBR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip			52.1	
10:30	GBR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip			52.3	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lio		51.5	51.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzisiejszy dzień opływa pod znakiem wstępnych odczytów PMI w przemyśle i usługach (Europa) lub tylko w przemyśle (USA). Po raz pierwszy zostanie opublikowany odczyt flash dla Wielkiej Brytanii. Wskaźniki będą uwzględniały wyniki referendum w Wielkiej Brytanii, stąd oczekiwany spadek europejskich indeksów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- ECB utrzymał stopy procentowe. Nie doszło także do zmian w zakresie programów skupu aktywów (więcej w sekcji analiz).
- Deficyt budżetu po czerwcu wyniósł 18.683,9 mln zł, czyli 34,1 proc. planu rocznego na poziomie 54.740,0 mln. Dochody z podatku VAT w okresie styczeń-czerwiec 2016 r. wzrosły o 7,9 proc. rdr.
- Turecki parlament formalnie zatwierdził w czwartek wprowadzenie na trzy miesiące stanu wyjątkowego w reakcji na próbę puczu z 15 lipca. Turcja częściowo zawiesza europejską konwencję praw człowieka z powodu wprowadzenia stanu wyjątkowego w kraju.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.013	-0.021
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.549	-0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.951	0.008
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EBC nie zmienia parametrów polityki pieniężnej.

Europejski Bank Centralny, podobnie jak Bank Anglii, zdecydował się poczekać z pełną oceną konsekwencji Brexitu dla gospodarek Eurolandu i nie zmienił parametrów polityki pieniężnej na wczorajszym posiedzeniu. Kolejnym powodem takiej decyzji była też chęć oceny skutków zmian przegłosowanych w marcu i niedawno co implementowanych (zakupy obligacji korporacyjnych, TLTRO II).

Na ocenie wydzwiku posiedzenia jako mało gołębiego zaważył jednak komentarz Dragiego, że Rada Gubernatorów nawet nie dyskutowała nad szczegółami rozwiązań, które miałyby zostać implementowane w przyszłości. Na konferencji pojawiły się zwyczajowe odniesienia do ryzyk niższego wzrostu w strefie euro, ale też wskazania co do rosnącej ścieżki prognozowanej inflacji.

Prawdopodobne jest, że do zmian w polityce EBC dojdzie we wrześniu. Wrzesień jest dogodnym terminem z dwóch powodów: 1) znana będzie już decyzja Banku Anglii, 2) ECB opublikuje nową projekcję inflacyjną. Myślimy, że szacunki wpływu Brexitu na gospodarki europejskie przedstawione przez ECB mogą być mniej katastroficzne niż obawy części komentatorów. Stawiamy przede wszystkim na dostosowanie technicznych parametrów QE (EBC będzie mógł kupować również obligacje z rentownością poniżej stopy depozytowej). Prawdopodobne jest również kolejne wydłużenie QE.

Wczorajsza decyzja ECB ostudziła trochę oczekiwania rynkowe i wpłynęła (początkowo) negatywnie na rynek obligacji.

EURPLN fundamentalnie

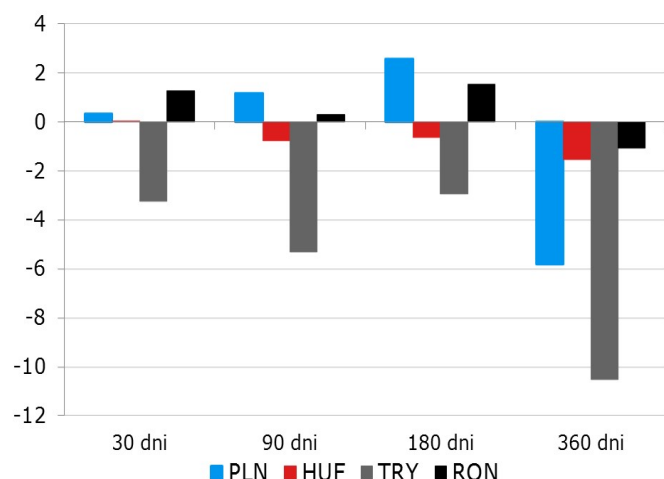
EURPLN poszerzył wczoraj zakres wahań w dół (do 35) i stało się to w momencie, kiedy po ustanowieniu nowych maksimów lokalnych spadać zaczął EURUSD. Obniżone poziomy nie utrzymały się jednak przez noc i dziś znów startujemy w okolicach 4,36. Choć premii za ryzyko w kursie walutowym jeszcze jest sporo, złotemu w najbliższym czasie szkodzić może powrót ryzyk krajowych (do końca lipca powinna być gotowa ustawa o przewalutowaniu kredytów frankowych), ale i powrót gry na podwyżki w USA. Stąd pozostajemy raczej wstrzemięźliwi z sugestiami dalszej aprecjacji PLN. Dziś istotne mogą być wskaźniki koniunktury w strefie euro. Niski odczyt może się odbić cieniem także na notowaniach złotego, spiętego koniunkturalnie ze strefą euro.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long EURPLN po 4,3611, S/L 4,3480, T/P 4,3950
Notowania wybiły się dołem ze wzrostowego klina. Teoretycznie mógłby to być sygnał do zajęcia pozycji short, jednak niepokoi nas wykres 4h, który wskazuje na wyraźną dywergencję notowań. Oznacza to, że atak na średnią MA200 z dziennego (aktualnie 4,3437) rozważyć będzie można z wyższych poziomów. Jest szansa, że szybka korekta wzrostowa może doprowadzić notowania spowrotem w okolice średnich z wykresu 4h, a więc w okolice 4,39-40. Wykorzystujemy to grając long.

Wsparcie	Opór
4,3423	4,5120
4,2604	4,4711
4,2296	4,4069

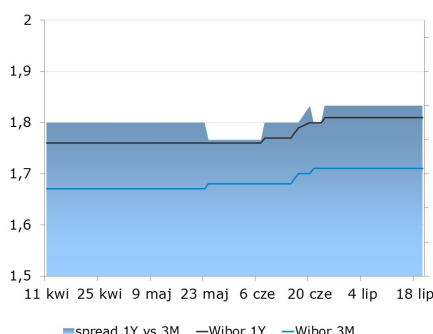
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



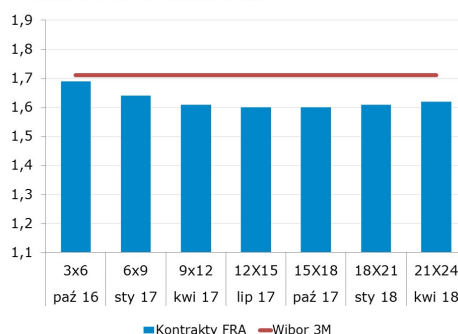
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.63	1.67	ON	1.40	1.70	EUR/PLN	4.3706
2Y	1.65	1.69	1M	1.44	1.74	USD/PLN	3.9685
3Y	1.65	1.69	3M	1.94	2.14	CHF/PLN	4.0180
4Y	1.73	1.77					
5Y	1.86	1.90					
6Y	1.95	1.99					
7Y	1.99	2.03					
8Y	2.06	2.10					
9Y	2.14	2.18					
10Y	2.21	2.25					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.66	EUR/USD	1.1027
1x4	1.67	1.72	EUR/JPY	116.64
3x6	1.64	1.69	EUR/PLN	4.3588
6x9	1.59	1.64	USD/PLN	3.9541
9x12	1.55	1.61	CHF/PLN	4.0140

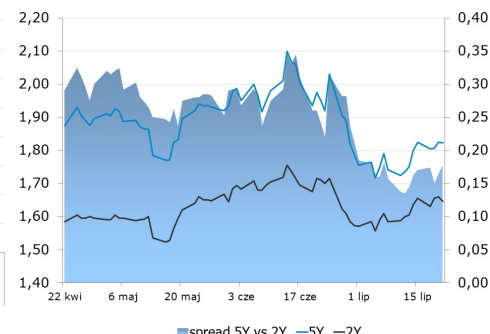
WIBOR 3M i 1Y



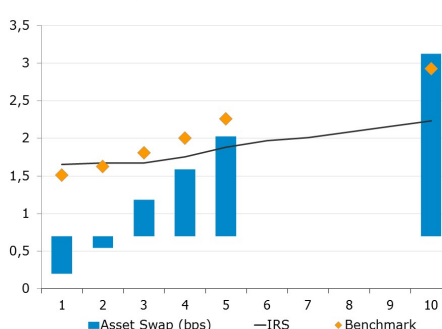
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



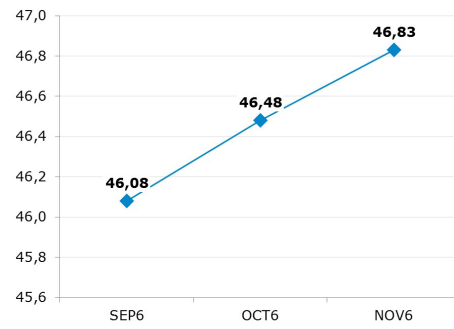
Asset swap i IRS



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.