

25 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

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
25.07.2016 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	cze	8.8	8.7	9.1	
10:00	GER	Indeks Ifo oczekiwania (pkt.)	lip			103.1	
10:00	GER	Indeks Ifo bieżąca sytuacja (pkt.)	lip			114.5	
26.07.2016 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	26.07		0.90	0.90	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip			51.4	
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	lip		95.5	98.0	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierw. (tys.)	cze		560	551	
27.07.2016 ŚRODA							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	cze			4.9	
10:30	GBR	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q2			2.0	
14:30	USA	Zamówienia na d.trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	cze		-1.0	-2.3	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	27.07		0.50	0.50	
28.07.2016 CZWARTEK							
11:00	EUR	Koniunktura kons. KE (pkt.) <i>finalny</i>	lip			-7.9	
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lip			0.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.07				
29.07.2016 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q2			0.6	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	cze			10.1	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lip				
11:00	EUR	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q2			1.7	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	lip	0.2		0.2	
14:30	USA	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q2		2.5	1.1	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lip		54.6	56.8	
16:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	lip		90.5	89.5	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. W poniedziałek zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny GUS. Zawiera on m.in. informację na temat stopy bezrobocia w czerwcu. Zgodnie ze wstępnymi szacunkami MRPiPS wyniosła ona mniej niż oszacowania analityków.

Gospodarka globalna. Tydzień rozpoczyna się od publikacji niemieckiego indeksu Ifo. Dzień później decyzję na temat stóp procentowych podejmie bank centralny Węgier. W ten sam dzień do gry wchodzi dane ze Stanów – kolejne wskaźniki koniunktury oraz ostatnia transza danych z rynku nieruchomości. W środę najważniejszym wydarzeniem będzie decyzja FOMC, z pozostałych publikacji warto wspomnieć pierwszy odczyt PKB za drugi kwartał w Wielkiej Brytanii. Czwartek przyniesie wstępny odczyt inflacji w Niemczech, a także indeksy koniunktury konsumenckiej Komisji Europejskiej. Ostatni dzień tygodnia to kolejne odczyty PKB za 2 kwartał – najpierw z Francji, potem całej strefy euro, a na końcu z USA. Dzień zakończy się kolejnymi indeksami koniunktury z USA (Chicago PMI oraz wstępny U. Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

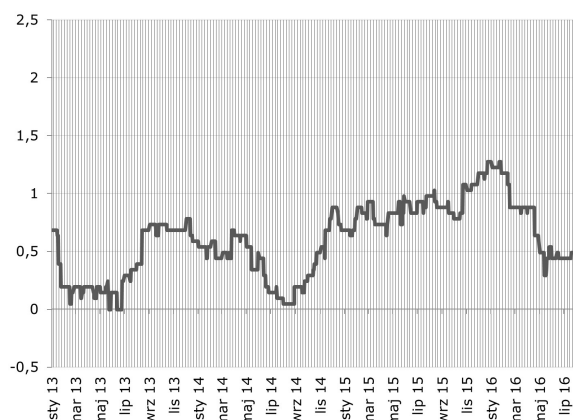
- GUS: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) kształtuje się w lipcu na poziomie wyższym od notowanego przed rokiem i przed miesiącem.
- EUR: Indeks PMI *composite*, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w lipcu 52,9 pkt. wobec 53,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca (wstępne wyliczenia).
- UK: Indeks PMI, przygotowywany przez Chartered Institute of Purchasing and Supply i Markit Economics, wyniósł w lipcu 47,7 pkt. wobec 52,4 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.013	0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.571	0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.933	-0.015
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Z całego zalewu publikacji z polskiej gospodarki zostało się zaledwie jedno zaskoczenie - PPI. W nowym tygodniu jedynie dane o bezrobociu i wstępny odczyt inflacji mogą poruszyć polskim indeksem zaskoczeń.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Po lepszych od oczekiwań danych o PMI w usługach europejski indeks zaskoczeń wystrzelił w górę i zniwelował straty z poprzedniego tygodnia. Rozpoczynający się właśnie tydzień nie przynosi praktycznie żadnych istotnych publikacji, poza niemieckim wskaźnikiem Ifo, dlatego też najbliższe dni przyniosą raczej stabilizację.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Pozytywne zaskoczenia z amerykańskiej gospodarki (dane z rynku pracy, Chicago NAI) okazały się silniejsze od negatywnego zaskoczenia (Philly Fed), dlatego też amerykański indeks zaskoczeń znów rośnie. W nowym tygodniu dane o koniunkturze i zamówieniach na dobra trwałe powinny wesprzeć ten trend.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD spadł w piątek, ale nie za sprawą gorszych wskaźników koniunktury (te poprawiły się, skutki Brexitu są na razie widoczne tylko wśród respondentów z Wielkiej Brytanii), tylko umocnienia dolara w ramach lepszego sentymentu na giełdach (PMI w USA również nie zawiódł rosnąc dużo mocniej od oczekiwań). W tym tygodniu pierwsze skrzypce zagrają banki centralne, czy to w postaci formalnych posiedzeń (Fed, BoJ), czy istotnych wypowiedzi (Coeure z EBC). Naszym zdaniem, przy ledwie 25% prawdopodobieństwie podwyżki we wrześniu Fed może w obliczu lepszych danych i poprawy warunków finansowania brzmieć mniej zachowawczo (=mocniejszy dolar). Zagadką pozostaje noga EUR w przypadku omawianej pary walutowej. Lepsze wskaźniki koniunktury + enigmatyczne komunikaty EBC mogą w najbliższym czasie prowadzić do mocniejszego EUR. W konsekwencji spadki na EURUSD mogą być dość łatwe i trudno będzie przełamać „po-Brexitowy” range.

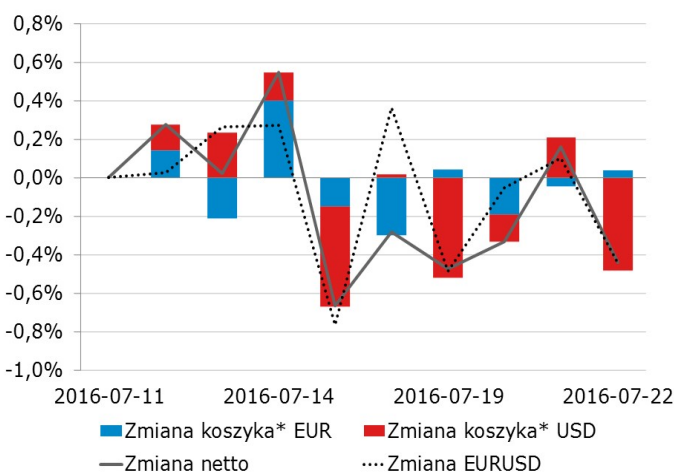
EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1028, S/L 1,1050 bez T/P

Kurs ostatecznie wybił się w dół z kanału na wykresie 4h, a nasza pozycja zarabia aktualnie pół figury. Momentum na wykresie dziennym wciąż jest bardzo silne, patrząc na stromość linii trendu na wykresie dziennym zasięg ruchu w dół powinien wynieść więcej niż figurę. Najbliższym wsparciem jest minimum lokalne 1,0913, dzisiaj albo jutro powinien nastąpić atak na ten poziom. Pierwsze sygnały odwrócenia spadku (dywergencja na wykresie 4h) na razie nie wydają się na tyle mocne, żeby przełamać trend spadkowy. Pozostawiamy pozycję short wciąż bez zlecenia T/P, nieco przesuwamy zlecenie S/L.

Wsparcie	Opór
1,0913	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1110

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

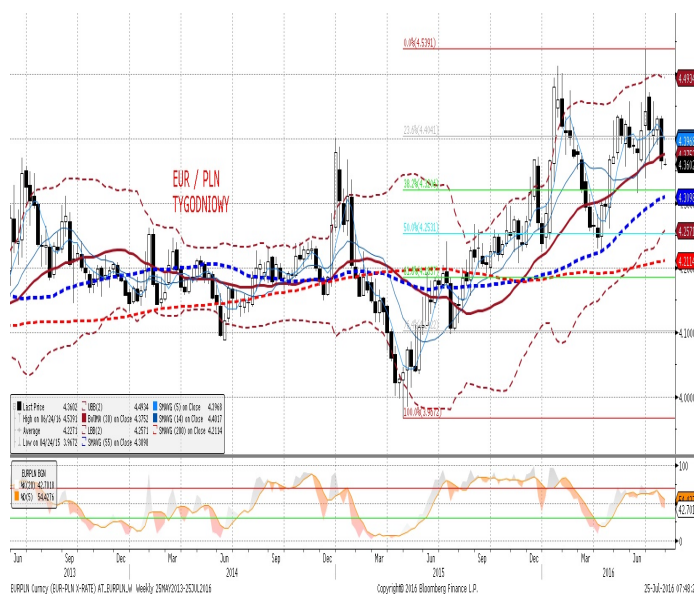
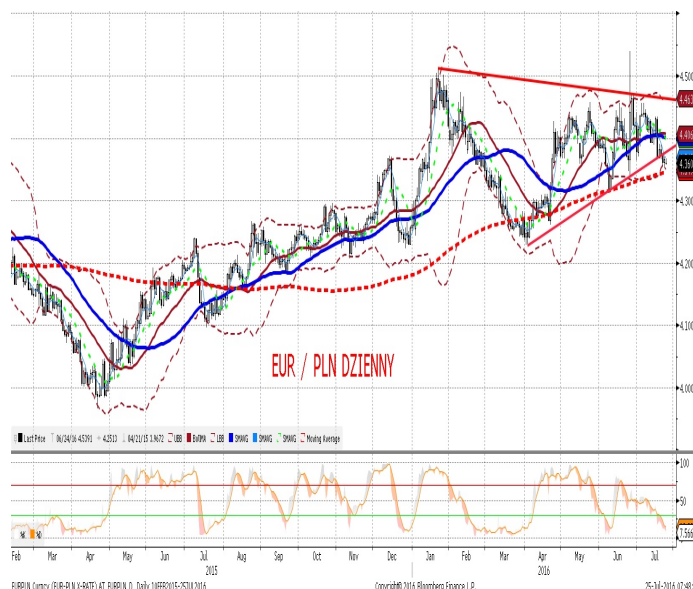
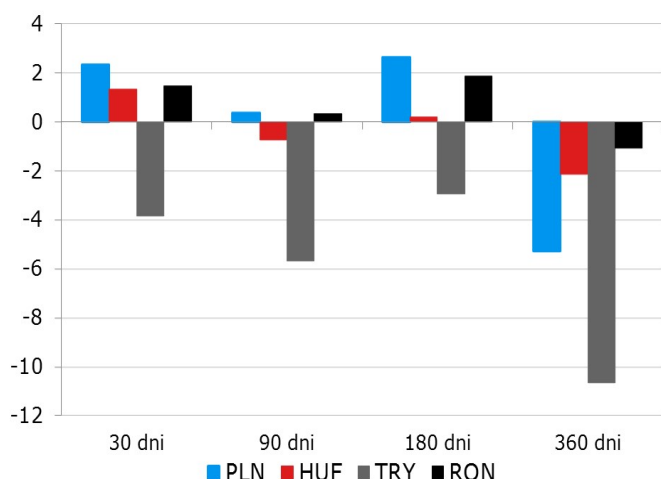
EURPLN prze w dół, choć ustanawianie nowych minimów odbywa się na zasadzie mikro-kroczków. Naszym zdaniem ewidentnie świadczy to zmianie pozycjonowania na rynku, a także wyczerpywaniu się pędu spadkowego na tej parze walutowej. Ostatnie tygodnie przyniosły sporo nadziei na stymulację monetarną i odroczenie podwyżek Fed, a w przypadku krajowych informacji, doszło do przejściowego zapomnienia ustawy o przewalutowaniu kredytów frankowych. Obecnie wahadło odchyli się w drugą stronę: Fed może nieśmiało skłaniać się do podwyżki we wrześniu (środa), EBC będzie gotowe do stymulacji dopiero we wrześniu, a ustawa o przewalutowaniu ma trafić do sejmiku do końca lipca i nie wiadomo w jakim kształcie. Naszym zdaniem wszystko to składa się (lokalnie) na słabszego złoto; średnio-terminowo poziomy kursu mogą wydawać się wciąż atrakcyjne.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long EURPLN po 4,3611, S/L 4,3480, T/P 4,3950
Piątek przyniósł niewielki spadek kursu EURPLN. Już rozpoczęła się niewielka korekta wzrostowa, przez co nasza pozycja jest aktualnie na minimalnym minusie. Na wykresie 4h pojawiła się przez to podwójna dywergencja, impuls wzrostowy odsunął się w czasie, ale może znacznie zwiększyć swoją siłę. MA200 na wykresie dziennym wciąż stanowi solidne wsparcie (pomaga ustawić S/L dla naszej pozycji). Jedyne ryzyko pozycji pochodzi z wykresu tygodniowego, gdzie ostatnia świeca zamknęła się później MA30. Rachunek zysku / straty jest wciąż korzystny, pozostajemy long, nie zmieniamy parametrów naszej pozycji.

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
1Y	1.64	1.68
2Y	1.66	1.70
3Y	1.65	1.69
4Y	1.73	1.77
5Y	1.86	1.90
6Y	1.95	1.99
7Y	2.02	2.06
8Y	2.08	2.12
9Y	2.15	2.19
10Y	2.22	2.26

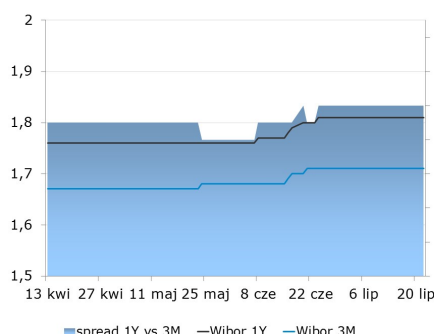
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.70
1M	1.44	1.74
3M	1.92	2.12

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.68	1.72
3x6	1.64	1.68
6x9	1.59	1.63
9x12	1.56	1.60

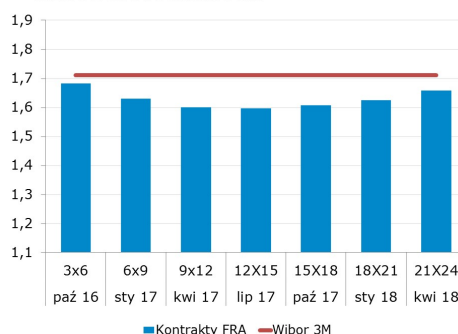
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3564
USD/PLN	3.9504
CHF/PLN	4.0072

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0968
EUR/JPY	116.45
EUR/PLN	4.3540
USD/PLN	3.9733
CHF/PLN	4.0177

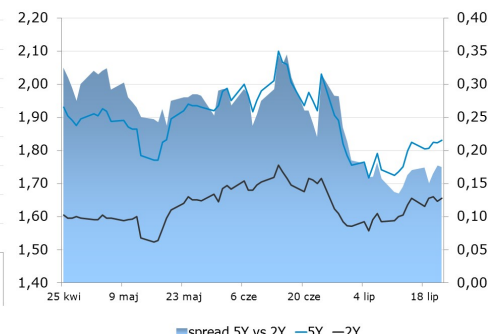
WIBOR 3M i 1Y



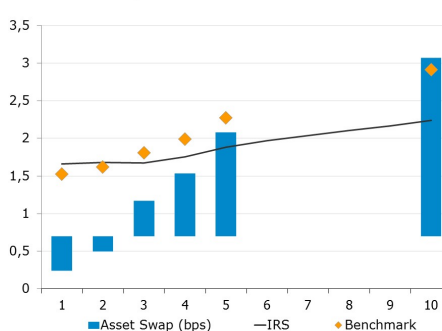
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



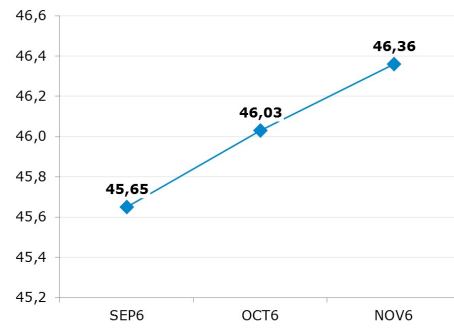
Asset swap i IRS



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.