

27 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	8.8
10:00	GER	Indeks Ifo oczekiwania (pkt.)	lip		101.6	103.1	102.2
10:00	GER	Indeks Ifo bieżąca sytuacja (pkt.)	lip		114.0	114.6 (r)	114.7
26.07.2016 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	26.07		0.90	0.90	0.90
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		52.0	51.4	50.9
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	lip		95.5	97.4 (r)	97.3
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierw. (tys.)	cze		560	572 (r)	592
27.07.2016 ŚRODA							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	cze		5.0	4.9	
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>flash</i>	Q2		0.5	0.4	
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	Wskaźnik ESI (pkt.)	lip		103.5	104.4	
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lip		0.3	0.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.07		261	253	
29.07.2016 PIĄTEK							
	JAP	Decyzja BoJ (%)	lip		-0.15	-0.10	
7:30	FRA	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q2		0.2	0.6	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	cze		10.1	10.1	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lip		0.1	0.1	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%) <i>flash</i>	Q2		0.3	0.6	
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lip		-0.8	-0.8	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	lip	0.2	0.2	0.2	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR (%) <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. Michiqan (pkt.) <i>wstępny</i>	lip		90.5	89.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie decyzja Fed – więcej na ten temat można przeczytać w sekcji analiz. Wcześniej uwagę rynków będą skupiać dane z Europy i ze Stanów Zjednoczonych. Te pierwsze to przede wszystkim podaż pieniądza w strefie euro (tu kluczowe pytanie dotyczy akcji kredytowej) oraz wstępny odczyt PKB Wielkiej Brytanii za II kwartał (jeszcze bez wpływu Brexitu, ale już w trendzie spowolnienia). Dane z USA to z kolei zamówienia na dobra trwałego użytku – spadek zamówień na środki transportu będzie maskować odbicie w kategoriach bazowych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF zaofiaruje w czwartek na przetargu obligacje PS0721, WZ1122 oraz WZ0126 łącznie za 5-8 mld zł.
- HUN: Bank centralny pozostawił we wtorek bez zmian stopy procentowe.
- USA: Sprzedaż nowych domów w czerwcu wyniosła 592 tys. w ujęciu rocznym.

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	-0.038	-0.009
USAGB 10Y	1.563	0.016
POLGB 10Y	2.909	-0.004
Dotyczy benchmarków Reuters		

Dziś decyzja FOMC

Dzisiejsza decyzja zostanie ogłoszona o godzinie 20:00 wraz z komunikatem po posiedzeniu. Ostatnie dane z USA były względnie lepsze (w tym bezdyskusyjnie wysoki odczyt NFP), ryzyka związane z Brexitem zmaterializowały się tylko lokalnie w zakresie wpływu na sferę realną (niższe indeksy PMI w Wielkiej Brytanii), a nadzieja na kolejną rundę globalnej stymulacji monetarnej znacząco rozluźniła warunki finansowe. Uważamy, że w takich warunkach Fed może przejść do realizacji swojego planu na ten rok, czyli 1-2 podwyżek stóp. Oczywiście nie wydaje nam się prawdopodobne, aby Fed otwarcie zapowiedział podwyżkę we wrześniu. Rynki zareagowałyby zbyt gwałtownie. Raczej spodziewamy się małych kroków, z których pierwszym będzie zmiana oceny gospodarki na bardziej optymistyczny. Przy ledwie 20% prawdopodobieństwie podwyżki stóp we wrześniu nawet i taki zabieg będzie miał jastrzębi wydźwięk.

EURUSD fundamentalnie

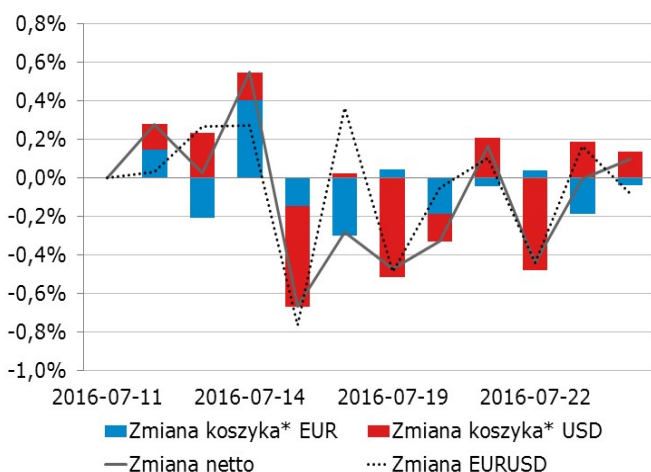
EURUSD porusza się w wąskim paśmie wahań skoncentrowanym wokół 1,10. Inwestorzy mają wyraźny problem z trwałym zagranicem pod lepsze dane (patrz wczorajsza reakcja). Uważamy, że dzisiejsze posiedzenie FOMC (czytaj więcej w naszym komentarzu) będzie przyczynkiem do zmiany tego nastawienia (otwarcie bram do podwyżki we wrześniu) i ruchu USD w dół. Podkreślamy przy tym, że kluczowe dla kontynuacji tego ruchu będą zaskoczenia danymi (in plus w USA, bez zaskoczeń lub in minus w strefie euro). W przeciwnym wypadku spadająca wiara w stymulację EBC będzie utrudniać wypchnięcie rekordowej nadwyżki w obrotach bieżących strefy euro za granicę, co będzie utrudniać ruch EURUSD w dół.

EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,1028, S/L 1,1050 oraz T/P 1,0930. Wczoraj kurs EURUSD przeprowadził nieudaną próbę powrotu do dawnego kanału wzrostowego. Impuls wzrostowy związany z dywergencją wyczerpał się przez to. Ostatecznie kurs pozostał poniżej MA30 na wykresie 4h (może to świadczyć o zakończeniu korekty wzrostowej), przebitą został jednak stromy trend spadkowy na wykresie dziennym. W szerszym ujęciu momentum spadkowe osłabło, nie oznacza to jednak rozpoczęcia większego ruchu w górę. Wciąż widzimy sporą szansę na atak na 1,0913. MA55 na wykresie 4h jawi się w tym wszystkim jako mocny opór. Pozostawiamy pozycję short z nieco zmienionymi parametrami – dodajemy zlecenie T/P.

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

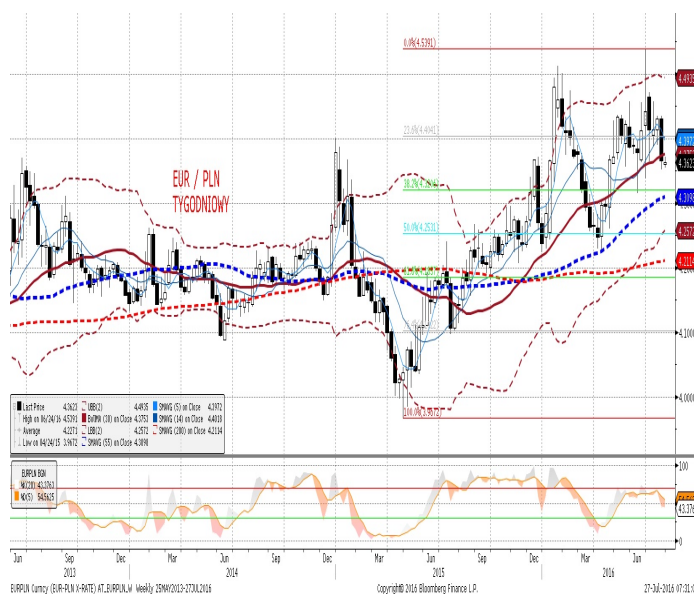
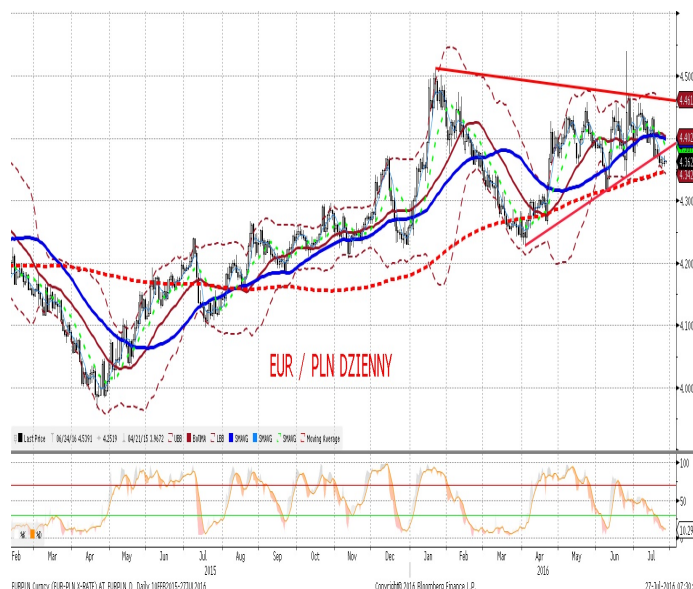
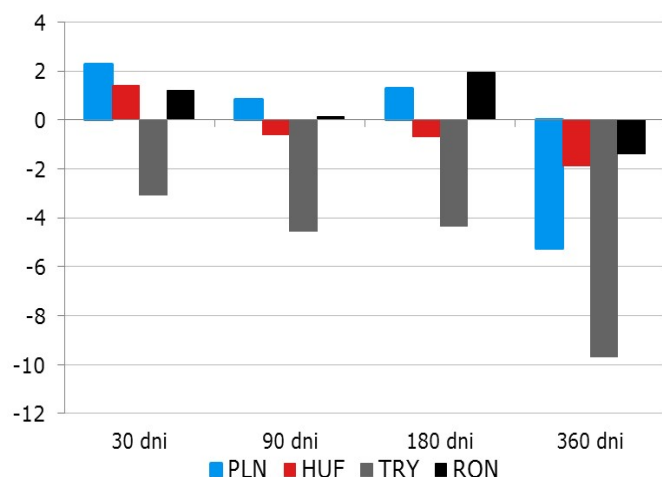
Złoty wczoraj w godzinach przedpołudniowych osłabił się do poziomu 4,37 za EUR tylko po to, by później dynamicznie się umocnić (EURPLN runął w dół do 4,3540), a następnie wrócić do punktu wyjścia. W tych robaczkowych (1,5 grosza między dziennym minimum i maksimum) ruchach nie ma jednak ani śladu krajowych czynników (pomimo tego, że one gdzieś w tle wciąż istnieją - zbliża się moment publikacji ustawy frankowej, dziś KE ponownie zajmie się procedurą praworządności) – korelacja z EURUSD to wczoraj praktycznie jeden do jednego. Dzisiejsza sesja może wyglądać podobnie, a najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja decyzji Fed. Gołębie zaskoczenie powinno doprowadzić do umocnienia złotego, jastrzębie przyniesie zapewne słabszego złotego.

EURPLN technicznie

Pozycja: Long EURPLN po 4,3611, S/L 4,3480, T/P 4,3930
Notowania EURPLN poruszają się nieco poniżej MA30 na wykresie 4h, próba wybiecia ponad ten poziom okazała się nieudana. Impuls wzrostowy związany z dywergencją wyczerpał się. Wobec braku innych sygnałów należy się teraz spodziewać konsolidacji w okolicy 4,36 – 4,37 przy niewielkiej zmienności. Czysto oportunistycznie pozostawiamy jednak naszą pozycję long, która aktualnie wychodzi na zero. Przy braku czynników technicznych, widzimy spore ryzyko (patrz obok), które mogą spowodować wzrost notowań EURPLN w najbliższych dniach.

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

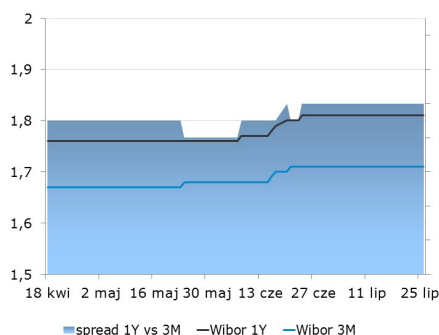
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



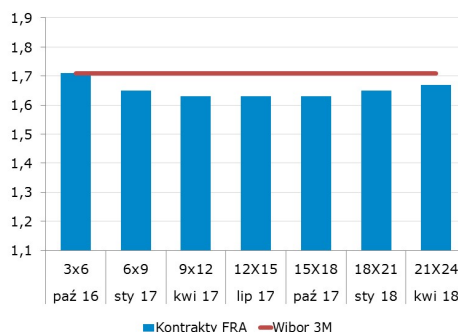
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.65	1.68	ON	1.25	1.65	EUR/PLN	4.3694
2Y	1.70	1.73	1M	1.50	1.90	USD/PLN	3.9682
3Y	1.65	1.69	3M	1.92	2.37	CHF/PLN	4.0299
4Y	1.73	1.77					
5Y	1.86	1.90					
6Y	1.95	1.99					
7Y	2.04	2.07					
8Y	2.11	2.14					
9Y	2.17	2.20					
10Y	2.23	2.26					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.0982
1x4	1.68	1.73	EUR/JPY	114.98
3x6	1.65	1.71	EUR/PLN	4.3628
6x9	1.60	1.65	USD/PLN	3.9700
9x12	1.57	1.63	CHF/PLN	4.0022

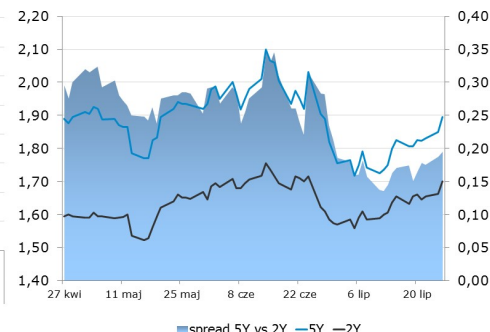
WIBOR 3M i 1Y



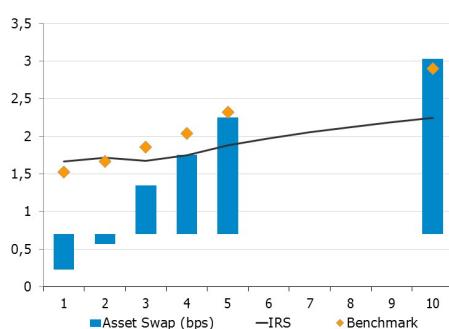
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



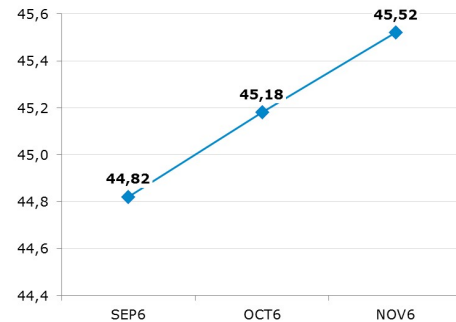
Asset swap i IRS



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.