

29 lipca 2016

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 86
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	5.0
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>flash</i>	Q2		0.5	0.4	0.6
14:30	USA	Zamówienia na d.trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	cze		-1.4	-2.8 (r)	-4.0
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	27.07		0.50	0.50	0.50
28.07.2016 CZWARTEK							
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	lip		103.5	104.4	104.6
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	lip		0.3	0.3	0.4
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.07		261	252 (r)	266
29.07.2016 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	cze		-0.4	-0.4	-0.4
5:44	JAP	Decyzja BoJ (%)	lip		-0.15	-0.10	-0.10
7:30	FRA	PKB r/r (%) <i>flash</i>	Q2		0.2	0.6	0.0
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. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	lip		90.5	89.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostaną opublikowane wstępne dane o inflacji w lipcu. Spodziewamy się nieznacznego wzrostu rocznej dynamiki cen konsumenckich, z -0,8 do -0,7% r/r.

Gospodarka globalna. Dzień szczególnie wypełniony publikacjami makro. Publikowane dziś wstępne dane o inflacji (za lipiec) i PKB (za II kwartał) w strefie euro powinny pokazać niezmienną lub nieznacznie wyższą inflację (po danych niemieckich można domniemywać, że jest niewielkie ryzyko w górę dla konsensusu) i wolniejszy wzrost w strefie euro (fatalne dane z europejskiego przemysłu za II kwartał sugerują wyraźne spowolnienie w stosunku do mocnego I kwartału). Towarzyszyć im będą dane o bezrobociu za czerwiec – tu oczekuje się stabilizacji stopy bezrobocia. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy pierwszy odczyt PKB za II kwartał – pomimo potężnego odbicia konsumpcji w ostatnich miesiącach faktyczne przyspieszenie wzrostu nie jest duże, co wynika z ujemnego wkładu eksportu netto (wczorajsze dane o handlu zagranicznym sugerują nawet niższy wkład tego elementu) i braku inwestycji poza budownictwem mieszkaniowym. Dzień zakończą wskaźniki koniunktury – finalny odczyt koniunktury konsumenckiej i Chicago PMI (tu zapewne zobaczymy gorszy sentyment).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF sprzedało obligacje za łącznie 7 950,85 mln zł przy popycie 13 422,85 mln zł.
- Szalamacha: Podatek bankowy i miedziowy pozostaną na razie bez modyfikacji.
- GER: Inflacja w lipcu wyniosła 0,4 proc. rdr (wstępne wyliczenia). Spodziewano się, że wzrośnie ona do 0,3 proc. rdr.

Decyzja RPP (07.09.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.083	-0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.501	0.041
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.908	0.014
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Kontynuacja osłabienia dolara po lipcowym posiedzeniu Fed: wczoraj EURUSD przebił nawet na moment poziom 1,11, ale nie był to trwały ruch (być może był związany z delikatnym i zaskakującym wzrostem inflacji w Niemczech w lipcu) i ostatecznie zmienność na bazie dziennej na EURUSD okazała się niewielka. Przy braku nowych sygnałów z Fed i EBC EURUSD może powoli dryfować do góry (nawet do 1,12), a o wznowieniu spadków EURUSD zdecydować mogą tylko lepsze dane ze Stanów Zjednoczonych. Dziś raczej nie należy się takowych spodziewać: przyspieszenie PKB w II kwartale okaże się zapewne mniejsze niż wydawało się to jeszcze kilka tygodni temu, a wskaźniki koniunktury charakteryzuje duża zmienność i zdolność do zaskakiwania.

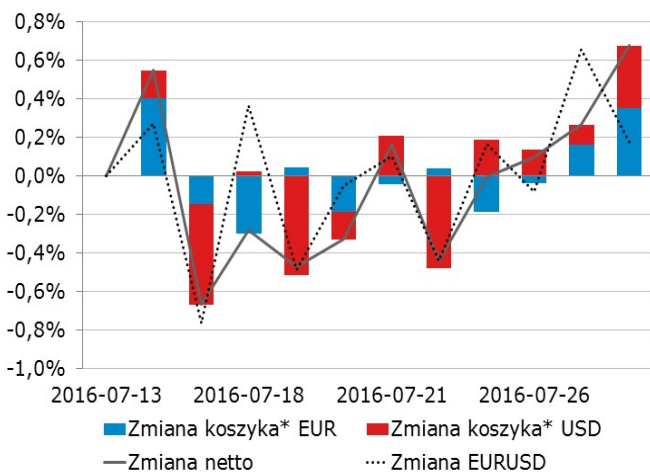
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

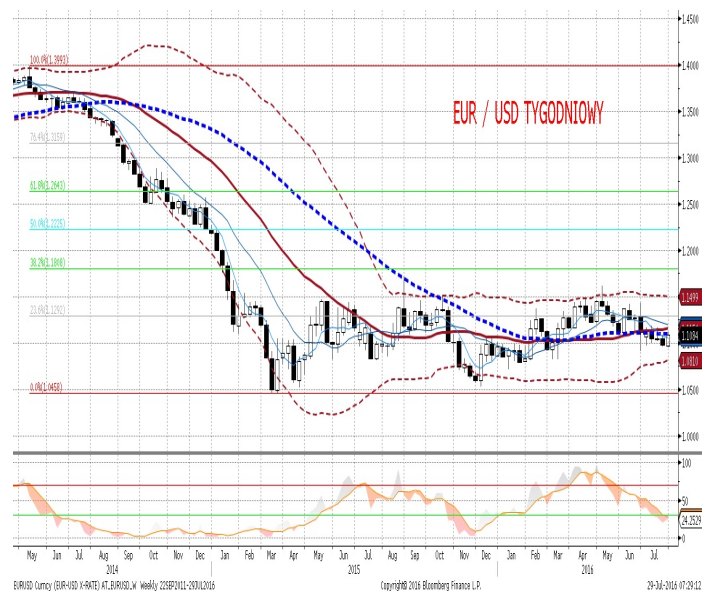
Wczoraj na początku sesji kurs EURUSD kontynuował wzrosty, aż doszedł oporu MA200 / Fibo 38,2% na wykresie 4h. Poziom tego nie udało się już pokonać, notowania po nieudanym ataku spadły o 30 ticków. Wygląda na to, że impuls wzrostowy już się wyczerpał, nie spodziewamy się, żeby wspomniany opór został w najbliższym czasie pokonany. W związku z silnym wsparciem w okolicy 1,10 (zbieg MA30 i MA55 na wykresie 4h) oczekujemy konsolidacji w range 1,10 – 1,11. Czekamy na sygnały wybicia z tego obszaru, pierwszy może nadejść z wykresu tygodniowego w zależności od tego, czy opór MA55 zachowa się, czy też zostanie pokonany. Pozostajemy na razie poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1018	1,1616
1,0822	1,1428
1,0524	1,1163

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Po raz kolejny efektów związanych z wczorajszym ruchem złotego (2gr umocnienia do euro) próżno szukać wśród czynników krajowych. Realizacja zysków po posiedzeniu Fed rozluźniła warunki finansowania i wygenerował dodatkowy popyt na złoto (podobnie zachowały się także inne waluty EM). Wygląda jednak na to, że poziom wsparć w okolicach 4,35 działa skutecznie. Wciąż czekamy na projekt ustawy w sprawie przewalutowania kredytów frankowych, który ma się pojawić „na dniach”. Oczekiwania rynkowe ws. projektu wydają się bardzo łagodne. Złoty tymczasem pozostaje relatywnie mocny w porównaniu do ostatnich tygodni. Taka mieszanka faworyzuje raczej grę przeciwko krajowej walucie. Uwaga jednak, jest to ewidentnie gra na „event risk”. Luźna polityka banków centralnych sugeruje, że popyt na waluty EM powinien się utrzymywać. Dziś publikacja inflacji flash. Nie spodziewamy się żadnego wpływu na rynek.

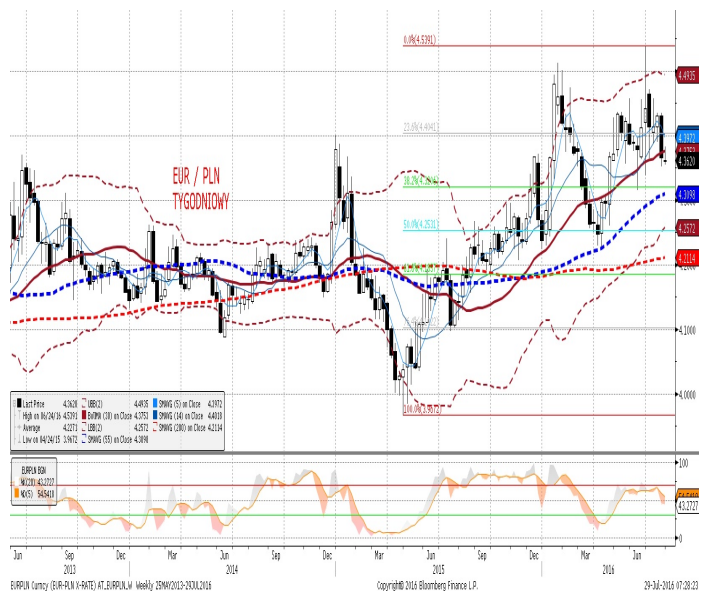
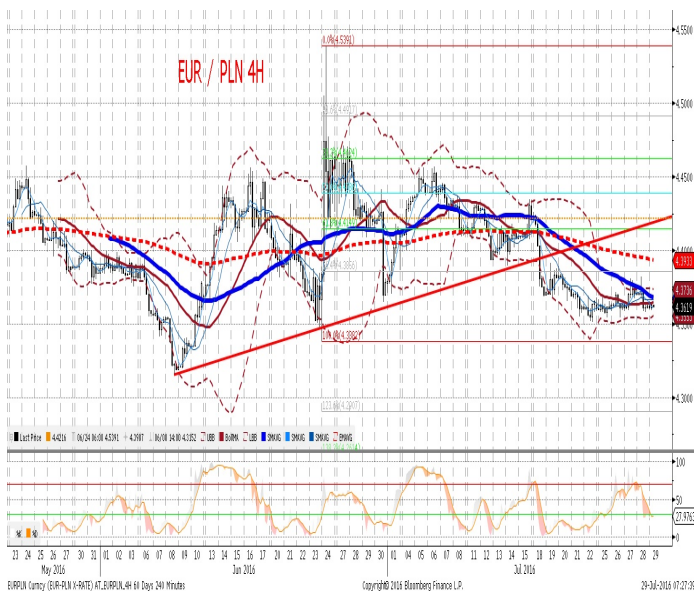
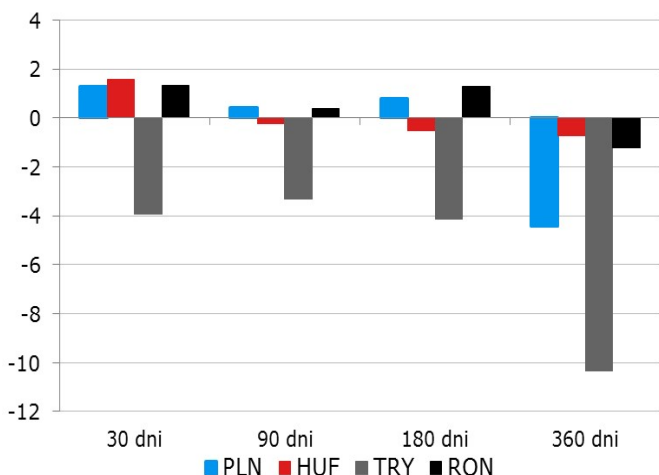
EURPLN technicznie

Pozycja: Zamykamy po 4,3621 pozycję long po 4,3611 (10 ticków zysku).

Wczoraj byliśmy świadkami kolejnego nieudanego ataku na opór MA55 na wykresie 4h. Tym razem reakcja po takiej próbie była znacząca, notowania spadły poniżej MA30 na tym samym wykresie (okolice 4,36). Nasza pozycja wychodzi praktycznie na zero. Wspomniane średnie zaczynają się splatać, tworząc opór, który może być jeszcze trudniejszy do pokonania. Okno dla wzrostu kursu zaraz może się ostatecznie zamknąć. Dzisiejsze zamknięcie świecy poniżej 4,3750 potwierdziłoby przełamanie wsparcia MA30 na wykresie tygodniowym, co otworzyłoby dalszą drogę do spadku. Nie widzimy już szansy do zarobku na pozycji long, zamykamy ją z minimalnym zyskiem.

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	1.66	1.69
2Y	1.71	1.74
3Y	1.65	1.69
4Y	1.73	1.77
5Y	1.86	1.90
6Y	1.95	1.99
7Y	2.03	2.06
8Y	2.10	2.13
9Y	2.16	2.19
10Y	2.22	2.25

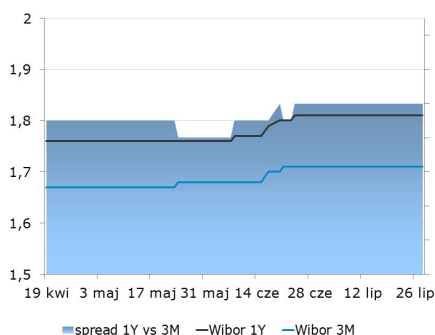
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.50	1.90
3M	1.92	2.12

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.67	1.73
3x6	1.65	1.71
6x9	1.60	1.66
9x12	1.59	1.65

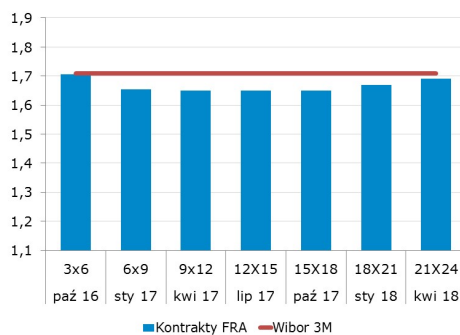
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3736
USD/PLN	3.9389
CHF/PLN	4.0038

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1075
EUR/JPY	116.58
EUR/PLN	4.3581
USD/PLN	3.9364
CHF/PLN	4.0182

WIBOR 3M i 1Y



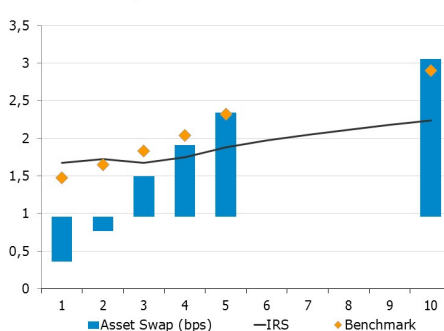
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



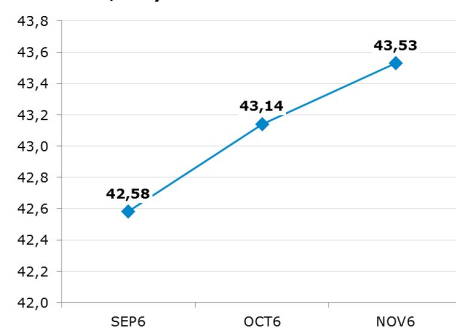
Asset swap i IRS



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.