

26 listopada 2013

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

Marek Ignaszak
analityk
tel. +48 22 829 02 56
marek.ignaszak@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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				BRE	konsensus		
25.11.2013 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Podpisane umowy sprzedaży domów m/m (%)			2.0	-4.6 (r)	-0.6
26.11.2013 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia	paź	13.0	13.0	13.0	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź	4.3	4.3	3.9	
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	lis		3.20	3.40	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę SAAR (tys.)	paź		930		
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller r/r (%)	wrz		13.00	12.82	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	list		72.6	71.2	
27.11.2013 ŚRODA							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.11		330	323	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	paź		-2.0	3.8 (r)	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lis		60.0	65.9	
15:55	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej U. Michigan <i>finalny</i> (pkt.)	lis		73.1	72.0	
28.11.2013 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lis		6.9	6.9	
11:00	EUR	Indeks ESI <i>finalny</i>	lis		98.0	97.8	
14:00	GER	CPI <i>wstępny</i> r/r (%)	lis		1.2	1.2	
29.11.2013 PIĄTEK							
0:30	JPN	CPI r/r (%)	paź		1.1	1.1	
8:00	GER	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		0.5	-0.4	
10:00	POL	PKB r/r <i>finalny</i>	Q3	1.9	1.9	1.9	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	paź		12.2	12.2	
11:00	EUR	HICP <i>wstępny</i> (%)	lis		0.9	0.7	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne NBP (%)	lis	0.9	0.9	0.9	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Dziś o 10:00 zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o sprzedaży detalicznej i bezrobociu. Spodziewamy się przyspieszenia dynamiki sprzedaży pomimo niekorzystnej różnicy w liczbie dni roboczych (zero wobec +1 w poprzednim miesiącu). W październiku nie widać wprawdzie żadnej bazy statystycznej, powinno za to nastąpić odbicie żywności i sprzedaży niewyspecjalizowanej po bardzo słabym wrześniu (w 2009 roku słaba sprzedaż żywności we wrześniu została zrekomensowana odbiciem w październiku). Publikowana w tym samym czasie stopa bezrobocia najprawdopodobniej utrzyma się na odnotowanym w poprzednim miesiącu poziomie 13%, zgodnie ze wstępnymi szacunkami MPiPS.

Gospodarka globalna. Ze względu na opóźnienia i zaburzenia w gromadzeniu danych spowodowane wyłączeniem rządu federalnego, dane o rozpoczętych budowlach domów zostaną opublikowane dopiero w przyszłym miesiącu - publikacja danych z rynku nieruchomości jest więc okrojona do pozwoleń na budowę (za wrzesień i listopad). Z kolei nastroje konsumenckie w listopadzie najprawdopodobniej poprawiły się nieznacznie. Ponadto, warto odnotować dzisiejsze posiedzenie Banku Węgier i kontynuację cyklu cięć stóp proc. w niestandardowych krokach (20 pkt. bazowych).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Bratkowski: W przyszłym roku podwyżka stóp procentowych jest bardziej prawdopodobna w IV kwartale niż III kwartale.
- Szczurek: Obniżenie deficytu finansów publicznych do poziomu poniżej 3 proc. PKB w 2015 r., a tym samym zakończenie wobec Polski unijnej procedury nadmiernego deficytu, jest do osiągnięcia. Nie sądzę, by nową ordynację podatkową udało się prowadzić w 2015 r.
- USA: Liczba umów na sprzedaż domów, podpisanych w październiku przez Amerykanów spadła miesiąc do miesiąca o 0,6 proc.

Decyzja RPP (4.12.2013)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.759	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.719	-0.013
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.447	0.066
PROGNOZA BRE		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

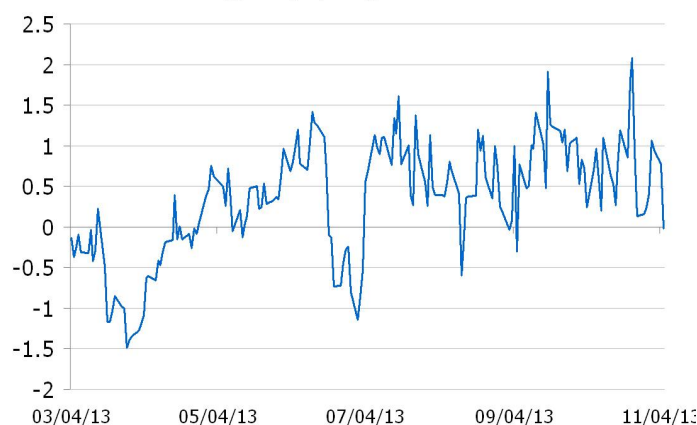
EURUSD nieco niżej. Stopniowo postępujące od otwarcia umocnienie dolara, wspierane wypowiedzią Hanssona z EBC cięcia stóp w stylu węgierskim (o mniej niż 25pkt. bazowych), zostało lekko skorygowane po słabszym odczycie danych o podpisanych umowach sprzedaży domów. Korekta była niewielka bo dane zdecydowanie nie były pierwszoligowe, a spadek był przede wszystkim wynikiem październikowego zamknięcia rządu. Wraz z coraz większą zależnością Fed od danych ze sfery realnej, wyłaniającą się z wypowiedzi członków FOMC, kurs EURUSD będzie coraz silniej reagował na niespodzianki w danych - jednak nie dziś, bo dzisiejsze publikacje są raczej drugiego sortu. Po drugiej stronie Atlantyku brak istotnych publikacji makro, natomiast odbędą się dwa wystąpienia członków Rady Gubernatorów ECB (Assmussen 19:00, Mersch 13:30). Możliwość tymczasowego wpłynięcia na kurs jest niemal pewna (EBC ustami członków Rady próbuje interweniować na FX), krańcowy efekt tych interwencji wydaje się jednak malejący.

EURUSD technicznie

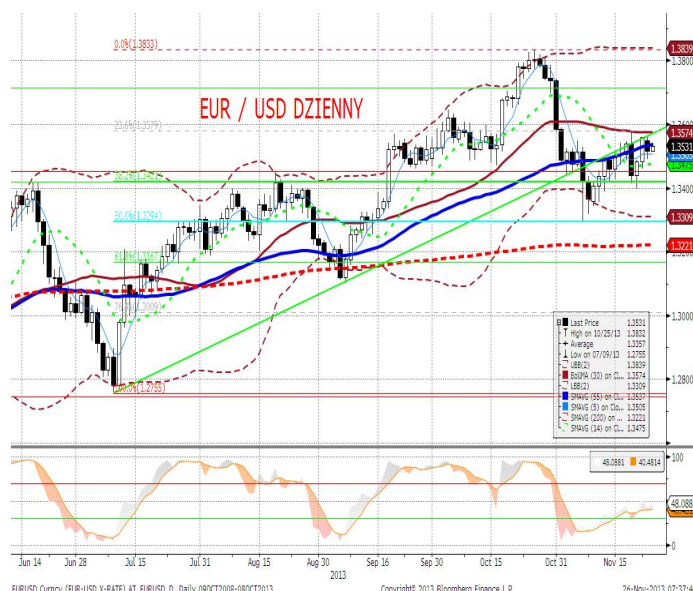
Podwójny szczyt na 4H (co na dziennym odpowiada odbiciu od linii trendu wzrostowego) spowodował spadki EURUSD, które sięgnęły 1,3490 (skrzyżowanie MA55 i linii wyznaczonej przez lokalne minima października / konsolidację z początku listopada). Potem kurs powrócił mniej więcej do poziomów wyjściowych. Strefa wsparcia w okolicy 1,35 jest dość gęsta (dochołdzi środek wstęgi Bol, FIBO 38,2% i względy psychologiczne), stąd szanse naszej pozycji na osiągnięcie zysku maleją. Na EURUSD ewidentnie obowiązuje ciasny range (1,35-1,3560), z którego wybiecie może nastąpić w obydwie strony. Ewentualna strata 40 dodatkowych pipsów nie wydaje się przy obecnym kursie katastrofalna, więc pozycję zostawiamy ze 100% dyscypliną egzekucji S/L.

Wsparcie	Opór
1,3501	1,3627
1,3487	1,3600
1,3400	1,3570

EURUSD wzgl. dysparytetu na 2Y IRS



* Wykres przedstawia różnicę pomiędzy przeskalowanym (średnią i odchyleniem standardowym) kursem EURUSD a przeskalowaną różnicą 2Y EUR IRS oraz 2Y USD IRS. Taka sztuczna miara pokazuje czy EURUSD jest niedowartościowany (minus) lub przewartościowany (plus) względem poziomu implikowanego przez dysparytet.



EURPLN fundamentalnie

Podczas wczorajszej sesji złoty poruszał się w wąskim range'u, ostatecznie kończąc dzień blisko poziomów otwarcia. Przy braku istotnych danych makro z Polski i ze świata nie pojawiły się impulsy mogące poruszyć kurs. Dzisiejsze dane z Polski (stopa bezrobocia oraz sprzedaż detaliczna) raczej nie wzbudzą większych emocji. Dziś więc spodziewamy się kontynuacji trendu bocznego, szczególnie że kalendarz zagranicą wypełniają publikacje co najwyżej drugiego sortu. EURPLN pozostanie kierowany sentymentem globalnym kształtowanym przede wszystkim przez decyzje EBC i Fed. Złoty w ciągu najbliższych tygodni będzie więc bardzo wrażliwy na dane makro z USA i strefy euro, jednak naszym zdaniem ma przestrzeń do umocnienia.

EURPLN technicznie

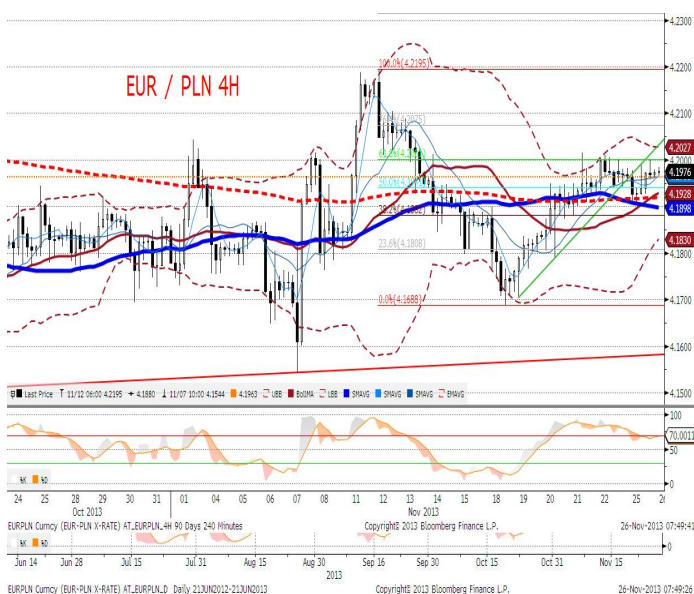
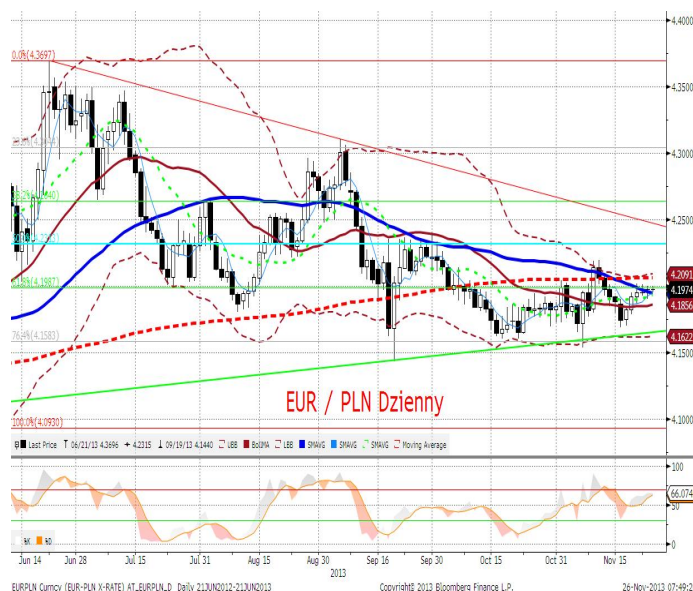
Kolejny dzień bez zmian i zakresem wahań, któremu nie warto poświęcać uwagi. Na 4H odpowiada to poruszaniu się w range wyznaczonym przez wsparcie na MA200 (4,1918) i kluczowy techniczny opór 4,20. Pełzający trend wzrostowy powoli zmierza w kierunku 4,20, ale dynamika tego ruchu sprawia, że momentum systematycznie słabnie (na dziennym oscylator zawrócił). Technicznie rzecz biorąc, nie widać póki co szans na ugranie czegokolwiek w tak ciasnym range. Zamykamy pozycję z symbolicznym zyskiem 4 pipsów i czekamy na bardziej atrakcyjne poziomy.

Wsparcie	Opór
4,1918	4,2195
4,1880	4,2075
4,1688	4,2000

Czynnik krajowy* w EURPLN



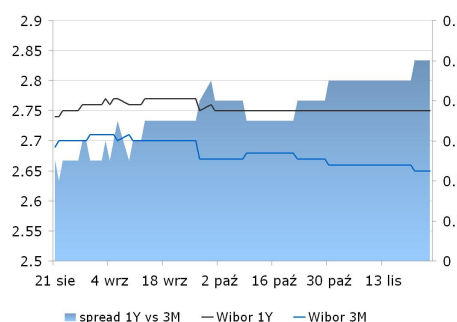
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.



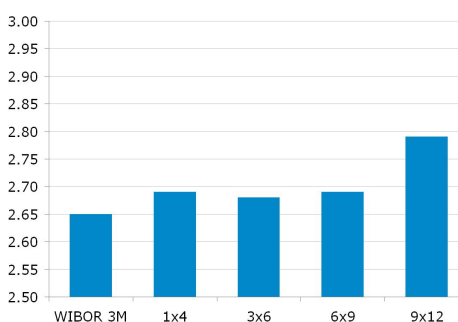
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.7	2.73	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1930
2Y	2.9825	3.03	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.1019
3Y	3.21	3.24	3M	2.4	2.6	CHF/PLN	3.4073
4Y	3.45	3.48					
5Y	3.6	3.65					
6Y	3.74	3.80					
7Y	3.86	3.92					
8Y	3.96	4.02					
9Y	4.04	4.11					
10Y	4.09	4.15					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.59	2.64	EUR/USD	1.3516
1x4	2.64	2.69	EUR/JPY	137.42
3x6	2.63	2.68	EUR/PLN	4.1963
6x9	2.64	2.69	USD/PLN	3.1048
9x12	2.74	2.79	CHF/PLN	3.4032

WIBOR 3M i 1Y



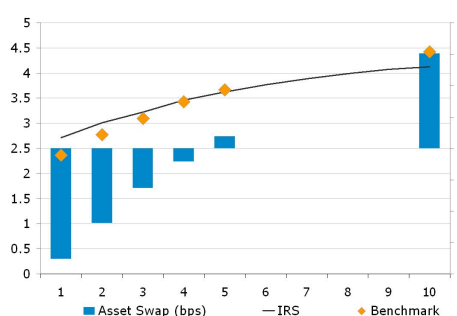
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



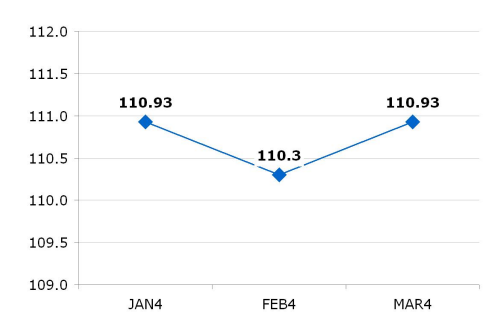
Asset swap i IRS



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 danych 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.