mBank.pl

28 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 zagranicy 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	13.0
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź	4.3	4.3	3.9	3.2
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	lis		3.20	3.40	3.20
14:30	USA	Pozwolenia na budowę SAAR (tys.)	paź		930	918	974
15:00	USA	Indeks S&P/Case–Shiller r/r (%)	wrz		13.00	12.82	13.29
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	list		72.6	71.2	70.4
27.11.2013 ŚRODA							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.11		330	326 (r)	316
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	paź		-2.0	4.1 (r)	-2.0
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lis		60.0	65.9	63.0
15:55	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej U. Michigan *finalny* (pkt.)	lis		73.1	72.0	75.1
28.11.2013 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lis		6.9	6.9	
11:00	EUR	Indeks ESI *finalny*	lis		98.0	97.8	
14:00	GER	CPI *wstępny* 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 *finalny*	Q3	1.9	1.9	1.9	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	paź		12.2	12.2	
11:00	EUR	HICP *wstępny* (%)	lis		0.9	0.7	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne NBP (%)	lis	0.9	0.9	0.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień pod znakiem danych europejskich. Stopa bezrobocia w Niemczech najprawdopodobniej ustabilizowała się na poziomie z poprzedniego miesiąca, podobnie jak liczba bezrobotnych. Wzrost indeksu ESI jest, biorąc pod uwagę wcześniejsze publikacje ZEW, Ifo i PMI, raczej formalnością. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja wstępnych danych nt. inflacji w Niemczech. Dalszy spadek (zamiast oczekiwanej stabilizacji) będzie mocnym argumentem za dalszym łagodzeniem polityki pieniężnej w strefie euro.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Winiecki: Wzrost PKB w przyszłym roku na poziomie ok. 3 proc. jest realny.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 10 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 316 tys.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w październiku spadły mdm o 2,0 proc., po tym jake wrześniu wzrosły o 4,1 proc. mdm po korekcie.

Decyzja RPP (4.12.2013)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA BRE	**stopy bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	1.703	0.007
USAGB 10Y	0.000	0.000
POLGB 10Y	4.470	-0.010

Dotyczy benchmarków Reuters

USA: kontynuacja mieszanych danych

Wczoraj opublikowano serię danych z gospodarki amerykańskiej, która składała się z publikacji o mieszanym wydźwięku. Lepsze od oczekiwań okazały się tygodniowe dane z rynku pracy (jest to jednak szereg o wysokiej zmienności, a więc w ostatecznym rozrachunku został przez rynki zignorowany), wskaźniki wyprzedzające (kompilacja już opublikowanych danych, a więc nie wnosząca żadnej nowej informacji), dane o optymizmie konsumentów (ostateczny odczyt Michigan, który jednak nie został potwierdzony przez bardziej skupiony na rynku pracy indeks Conference Board) oraz koniunktura w okręgu Chicago (spadła mniej niż oczekiwano, ale rynki finansowe zainteresowane są przede wszystkim informacjami o przyspieszeniu gospodarki amerykańskiej). Gorsze od oczekiwań okazały się natomiast dane o zamówieniach na dobra trwałe - w tym kontekście jednak na razie nie doszukiwalibyśmy się żadnego dramatu. Rynki finansowe zareagowały początkowo pozytywnie na serię publikacji (wzrost rentowności obligacji), jednak optymizm nie utrzymał się do końca sesji - jak widać, rynki finansowe mają (podobnie, jak my) wątpliwości interpretacyjne.

Zamówienia na dobra trwałe spadły o 2,0% w ujęciu miesięcznym (konsensus -1,9%) zaś zamówienia cywilne po wyłączeniu samolotów o 1,2% (tu spora niespodzianka, gdyż konsensus rynkowy obstawiał niewielki wzrost o 0,6%). Jak zwykle w danych jest sporo szumu, jednak niepokój analityków wzbudziło przede wszystkim lekkie obniżenie dynamiki zamówień na cywilne dobra kapitałowe z wyłączeniem samolotów (patrz wykres zestawiający ten agregat z prywatnymi inwestycjami). Faktycznie na wykresie wygląda to na prolog do kolejnego załamania dynamiki inwestycji (biorąc pod uwagę opóźnienia pachnie wiosennym soft patchem na inwestycjach). Niemniej, wskaźniki koniunktury (patrz kolejny wykres) mogą sugerować, że problemy cywilnych zamówień na dobra kapitałowe mogą być przejściowe (całkiem uczciwie należy jednak przyznać, że - biorąc pod uwagę historyczne zachowanie tych szeregów - dowód to lichy).

Ślamazarność w uzyskiwaniu prędkości ucieczki przez gospodarkę wydaje się być prawidłowo rozpoznawana przez rynki finansowe. Rentowności długu co prawda rosną, jednak zmienność jest znaczna, a ruch w górę summa summarum niewielki. Jeszcze po publikacji „Minutes" (możliwość dążenia FOMC do zmniejszenia QE bez względu na dane, określenie ostatnich publikacji jako spójnych ze scenariuszem odbicia w gospodarce) na rynkach panowało więcej pewności. Obecnie coraz trudniej jest inwestorom uwierzyć, że rzeczywiście Fed może zdecydować się na taki krok. Uważamy, że stan niepewności nie zostanie w najbliższym czasie rozwiązany (a nawet jeśli, to Fed wcale nie musi poruszać się w kierunku zaostrzenia komunikacji). Zmienność na rynkach bazowych (akcji i obligacji) może w obecnym kontekście być szkodliwa dla rynków EM.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD praktycznie bez zmian w stosunku do poziomu otwarcia, ale nie bez przygód. I połowa dnia to już tradycyjnie okres masowego odwrotu od dolara na rzecz europejskich walut (euro, funt, frank) i ustanowienia nowych lokalnych maksimów - w przypadku EURUSD wylądowaliśmy po raz pierwszy od dłuższego czasu powyżej 1,36. Na realizację zysków po porannym rajdzie nałożyła się seria publikacji ze Stanów Zjednoczonych, w większości pozytywnych (więcej w sekcji analizy), stąd dalsze umocnienie dolara w sesji amerykańskiej. Dziś, ze względu na Święto Dziękczynienia w Stanach Zjednoczonych, rynek funkcjonować będzie w okrojonym składzie, a na niezatapialnym niemal trendem wzrostowym EURUSD może zachwiać jedynie (jak w poprzednim miesiącu) niespodzianka inflacyjna ze strefy euro (piątek). Dziś publikacja wstępnych danych inflacyjnych z Niemiec, które potraktowane zostaną jako przygrywka.

EURUSD technicznie

Kolejna sesja zmagań EURUSD z przebitymi wcześniej „starymi" liniami trendu wzrostowego. Na wykresie dziennym kurs dotarł do MA55 i MA30 tracąc nieco impet wzrostowy. Z perspektywy technicznej obecny ruch jest korektą wzrostową w rozpoczętym pod koniec października trendzie spadkowym, który nie został jeszcze zanegowany. Pozostajemy neutralni oczekując na sygnały zapowiadające powrót do spadków lub na zanegowanie trendu spadkowego. Przekroczenie linii trendu wzrostowego oraz 61,8% zniesienia Fibo będzie świadczyć o sporej sile popytu i zapowie atak na niedawane maksima.

Wsparcie	Opór
1,3570	1,3711
1,3548	1,3631
1,3500	1,3600

* 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

EURPLN w delikatnym trendzie wzrostowym przez cały dzień (wzrosty z ostatnich dwóch tygodni idealnie wpisują się w kolejną globalną falę wyprzedaży aktywów EM), a jedyne wyróżniające się ruchy przyniósł początek europejskiej sesji. Zmienność jest ekstremalnie niska - cały zakres wahań w ciągu dobry to marne pół grosza. Rynek ewidentnie oczekuje na bodźce - tych krajowych tradycyjnie się nie spodziewamy, a i katalog czynników globalnych ulega w ostatnich dwóch dniach tygodnia zawężeniu z uwagi na święto w Stanach Zjednoczonych. Wobec tego jedynym czynnikiem mogącym wyrwać EURPLN z obecnego stanu równowagi będzie ewentualna niespodzianka inflacyjna w strefie euro. Dlatego też wracamy do korelacji: słabsze EUR - mocniejszy PLN.

EURPLN technicznie

Złoty zmaga się z MA200 na wykresie dziennym oraz 76,4% zniesienia niedawnego ruchu aprecjacyjnego. Historycznie dotarcie do poziomów MA200 kończyło się realizacją zysków, tego oczekujemy także w ciągu dzisiejszej sesji. Pozostajemy neutralni unikając zajmowania pozycji podczas konsolidacji. Trend wzrostowy nie został wciąż zanegowany i ewentualna realizacja zysków będzie jedynie przystankiem podczas marszu na północ celującego w maksima na poziomie 4,2195.

Wsparcie	Opór
4,2000	4,2330
4,1924	4,2195
4,1882	4,2075

* 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
1Y	2.7	2.73
2Y	3.0225	3.07
3Y	3.25	3.30
4Y	3.49	3.54
5Y	3.69	3.74
6Y	3.83	3.88
7Y	3.95	4.01
8Y	4.05	4.11
9Y	4.12	4.18
10Y	4.18	4.23

depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.6

FRA	BID	ASK
1x2	2.58	2.63
1x4	2.61	2.67
3x6	2.62	2.68
6x9	2.64	2.70
9x12	2.76	2.82

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2038
USD/PLN	3.0899
CHF/PLN	3.4155

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3579
EUR/JPY	138.70
EUR/PLN	4.2044
USD/PLN	3.0919
CHF/PLN	3.4113

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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.