

4 grudnia 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		
02.12.2013 PONIEDZIAŁEK							
1:45	CHN	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lis		50.5	50.5	50.8
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lis	54.1	53.7	53.4	54.4
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lis		47.8	47.8	48.4
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lis		52.5	52.5	52.7
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lis		51.5	51.5	51.6
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lis		55.0	56.4	57.3
03.12.2013 WTOREK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	paź		-1.0	-0.9	-1.4
04.12.2013 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lis		48.8	48.8	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lis		54.5	54.5	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lis		50.9	50.9	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		0.3	-0.6	
	POL	Decyzja RPP (%)	gru	2.50	2.50	2.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lis		173	130	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lis		55.1	55.4	
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku pierwotnym SAAR (tys.)	paź		430		
20:00	USA	Beżowa księga					
05.12.2013 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	gru		0.25	0.25	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys.)	29.11			316	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR <i>drugi</i> (%)	Q3		3.1	2.8	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-1.0	1.7	
06.12.2013 PIĄTEK							
12:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-0.7	3.3	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lis		183	204	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lis		7.2	7.3	
14:30	USA	Dochody osobiste m/m (%)	paź		0.3	0.5	
14:30	USA	Wydatki osobiste m/m (%)	paź		0.2	0.2	
15:55	USA	Wsk. koniunktury kons. U. Michigan <i>wstępny</i> (pkt.)	gru			75.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś decyzja RPP. Nie oczekujemy zmian parametrów polityki pieniężnej. Rada prawdopodobnie odnotuje w komunikacie sygnały ożywienia w Polsce. Niska bieżąca inflacja w oczach członków RPP uwiarygodnia b. niską projekcję inflacyjną i zniechęca do spekulacji na temat szybszego zacieśnienia polityki monetarnej.

Gospodarka globalna. Dzień pod znakiem danych amerykańskich. Publikacja danych ADP powinna dostarczyć pierwszej przymiarki do piątkowego raportu z rynku pracy. Konsensus wskazuje na niższe niż w poprzednim miesiącu tempo wzrostu zatrudnienia, należy jednak pamiętać, że predykcje oparte o dane ADP okazały się być mocno nietrafione miesiąc wcześniej, w przeciwieństwie do tych opartych o dane ISM. Te zaś (najbardziej) interesujący nas sektor usług) zostaną opublikowane również dziś i powinny pokazać stabilizację koniunktury. Dziś również zostaną opublikowane dane nt. sprzedaży domów na rynku pierwotnym (łącznie za wrzesień i październik). W kalendarzu europejskim warto zwrócić uwagę na finalne odczyty PMI z sektora usług (tu istotne będą ewentualne rewizje w górę dla Francji i Niemiec, jak również dane z państw peryferyjnych strefy euro) oraz dane o sprzedaży detalicznej w październiku.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

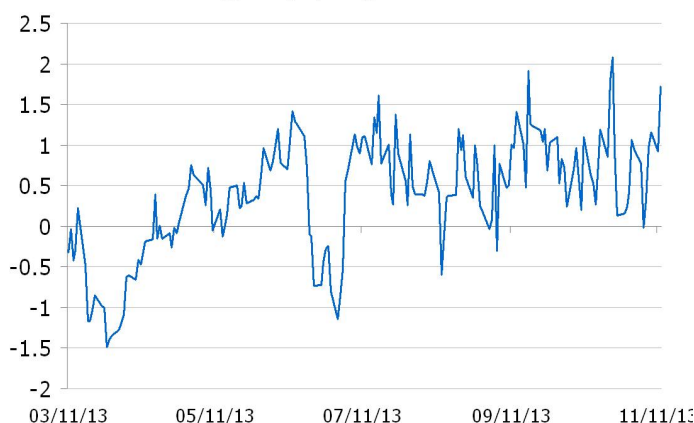
- Męcina (MPiPS): Stopa bezrobocia w listopadzie wzrosła do 13,2-13,3 proc.
- MF: Na aukcji zamiany, w czwartek 5 grudnia Ministerstwo zamierza odkupić obligacje OK0114 i PS0414, zaś w zamian zaoferuje obligacje PS0416 i WZ0119.
- Strefa euro: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) spadły o 0,5 proc. w październiku 2013 r. licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 1,4 proc.

Decyzja RPP (4.12.2013)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.738	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.801	-0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.544	-0.020
PROGNOZA BRE		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wczoraj poruszał się w górę (od minimów 1,3540 do 1,3600). Potwierdza się mechanizm, że pod nieobecność danych wpływających na stopy procentowe w USA i EUR, wspólna waluta się umacnia. Skąd ten popyt? W tym przypadku raczej zaważyła podaż, czyli realizacja zysków na większości par walutowych z USD (triggerem mógł być poziom 103 na USDJPY) przed istotnymi publikacjami z USA (dziś ADP i ISM w usługach, jutro PKB, w piątek NFP). W strefie euro kalendarz jest niby pełny, lecz de facto ubogi - trudno spodziewać się znaczących zmian w danych o PKB (III kwartał), czy PMI (odczyty finalne). Jest jasne, że lepsze dane z USA zwiększą spekulację na grudiowy tapering. Jeśli dodatkowo ECB zdecyduje się wejść na poligon doświadczalny nowych narzędzi polityki pieniężnej (być może dla rynku nie będzie istotna sama skala operacji, co sam fakt wypróbowania danego narzędzia) utworzą się dogodne warunki do wybicia dołem z range 1,33-38. Niestety, bardziej prawdopodobny jest scenariusz, w którym czynniki „amerykańskie” ostatecznie zniosą się z czynnikami „europejskimi”. Jako, że nie cała informacja będzie dostępna dla uczestników rynku w jednym momencie, zaobserwujemy tylko solidną zmienność we wspomnianym już przedziale wahań.

EURUSD wzgl. dysparytetu na 2Y IRS

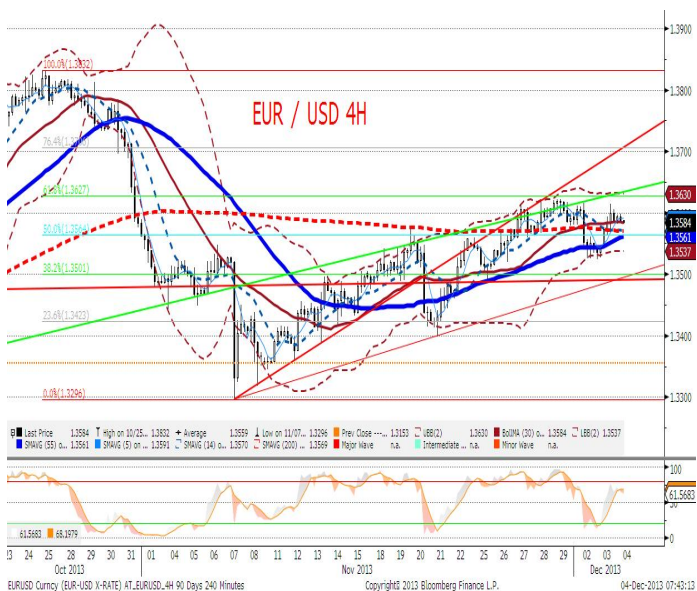


* Wykres przedstawia różnicę pomiędzy przeskalowanym (średnią i odchyleniem standardowym) kursem EURUSD a przeskalowaną różnicą 2Y EUR IRS oraz 2Y USD IRS. Taka sztuczna miara pokazuje czy EURUSD jest niedowartościowany (minus) lub przewartościowany (plus) względem poziomu implikowanego przez dysparytet.

EURUSD technicznie

EURUSD drepcze w miejscu. Wykreślona przedwczoraj długa czarna świeca została prawie w całości zniesiona podczas kolejnej sesji. Powróciliśmy powyżej MA55 i MA30, wciąż jednak brak wyraźnych sygnałów technicznych przechylających szalę na którąś ze stron. Przekroczenie fibo 61,8% (1,3627) zapowie kontynuację wzrostów i atak na 1,3832, natomiast zamknięcie poniżej linii trendu wzrostowego (1,3490 - 1,3500) będzie sygnałem potwierdzającym trzecią falę w trendzie spadkowym. Na razie popyt nieco osłabł i rozpoczęliśmy trend boczny. Na oscylatorach brak sygnałów odwrócenia trendu wzrostowego, pozostajemy więc neutralni w oczekiwaniu na wyraźne sygnały transakcyjne.

Wsparcie	Opór
1,3525	1,3832
1,3490	1,3706/11
1,3400	1,3627



EURPLN fundamentalnie

EURPLN doświadczył wczoraj znaczącego osłabienia, które ostatecznie zostało zniesione i kurs powrócił do poziomów otwarcia, czyli 4,20. Oczywiście, znacząca zmiana to obecnie dla pary EURPLN kilkanaście/kilkadziesiąt pipsów, czyli zmienność - ze względu na spready - de facto uniemożliwiająca osiągnięcie zysków uczestnikom rynków innym niż instytucjonalni. Przedział zmienności mógłby zostać poszerzony, gdyby zmaterializowały się czynniki, które zidentyfikowaliśmy jako zdolne do wybicia EURUSD z range. Scenariusz jednoznacznie pozytywny dla złotego to słabe dane z USA oraz dalsze rozluźnienie polityki pieniężnej ECB, negatywny: lepsze dane z USA i ECB uprawiający retorykę wskazującą na samozadowolenie z prowadzonych działań. W komentarzu do EURUSD wspomnieliśmy, że te skrajne scenariusze mają w ostatecznym rozrachunku małe prawdopodobieństwo realizacji. Tak więc range 4,19-21 pozostanie zapewne nietknięty. Dzisiejsza decyzja RPP nie jest w stanie zmienić nic.

EURPLN technicznie

Za nami piąta sesja range'u. Zmienność na EURPLN znikoma, złoty oscyluje pomiędzy 4,21 a 4,19. Wciąż czekamy na impuls zdolny wybić kurs z range'u i zapoczątkować nowy trend.

Wsparcie	Opór
4,1920	4,2330
4,1900	4,2195
4,1800	4,2075

Czynnik krajowy* w EURPLN

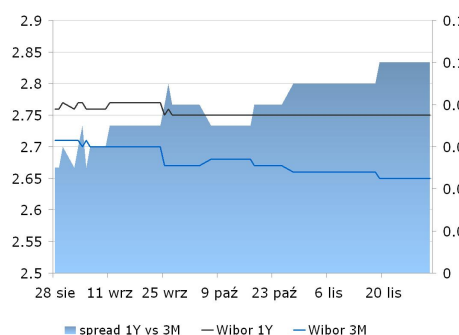


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

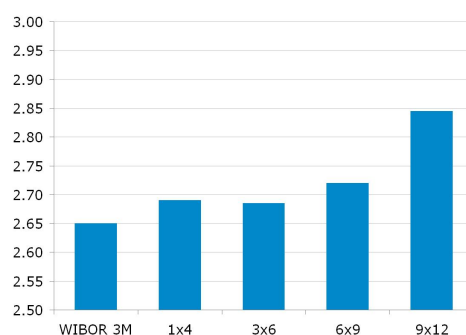


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.71	2.74	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1965
2Y	3.05	3.10	1M	2.3	2.5	USD/PLN	3.0965
3Y	3.29	3.35	3M	2.4	2.6	CHF/PLN	3.4079
4Y	3.55	3.61					
5Y	3.75	3.82	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	3.9	3.96	1x2	2.58	2.63	EUR/USD	1.3540
7Y	4.02	4.09	1x4	2.64	2.69	EUR/JPY	139.36
8Y	4.12	4.18	3x6	2.64	2.69	EUR/PLN	4.1993
9Y	4.19	4.26	6x9	2.67	2.72	USD/PLN	3.0976
10Y	4.24	4.31	9x12	2.80	2.85	CHF/PLN	3.4123

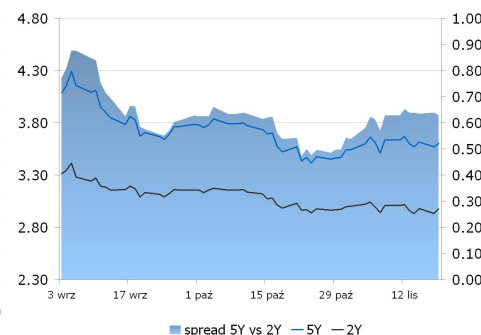
WIBOR 3M i 1Y



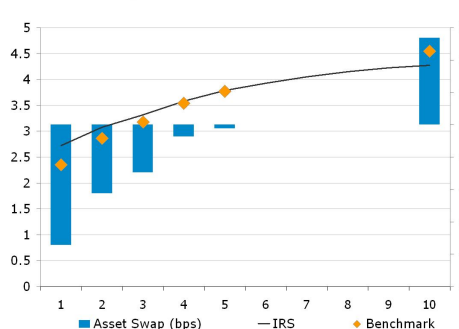
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



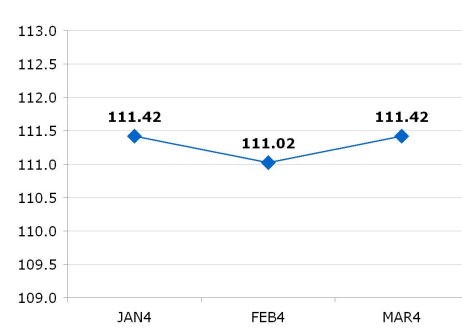
Asset swap i IRS



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.