mBank.pl

10 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
				mBank	konsensus		
09.12.2013 PONIEDZIAŁEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	lis		3.1	3.2	3.0
8:00	GER	Eksport m/m (%)	paź		-0.5	1.6 (r)	0.2
8:00	GER	Import m/m (%)	paź		2.0	-1.9	2.9
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lis		1.1	0.9	1.1
12:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.7	-0.7 (r)	-1.2
10.12.2013 WTOREK							
6:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lis		10.1	10.3	10.0
6:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lis		13.2	13.3	13.7
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.1	-0.5	
11.12.2013 ŚRODA							
0:30	JPN	Zamówienia maszyn m/m (%)	paź		0.7	-2.1	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lis		0.7	0.9	
12.12.2013 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.3	-0.5	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna *wstępny* m/m (%)	lis		0.5	0.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	7.12		320	298	
13.12.2013 PIĄTEK							
14:00	POL	Bilans obrotów bieżących (mln EUR)	paź	-41	-449	-1024	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	paź	15450	14868	13896	
14:00	POL	Import (mln EUR)	paź	14650	14318	13223	
14:00	POL	M3 r/r (%)	lis	6.4	6.2	5.9	
14:00	POL	CPI r/r (%)	lis	0.9	0.9	0.8	
14:30	USA	PPI r/r (%)	lis		0.8	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. Gorsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej we Francji będą, po wczorajszej negatywnej niespodziance z niemieckiego przemysłu, jeszcze jednym sygnałem, że gospodarka strefy euro nie przyspiesza w IV kwartale.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Stopa bezrobocia rejestrowanego w listopadzie wzrosła do 13,2 proc. z 13,0 proc. w październiku - wynika z szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej
- Moody's: Wyeliminowanie deficytu strukturalnego oraz trwałe obniżenie relacji długu do PKB są kluczowe dla podniesienia polskiego ratingu. Inny czynnik to poprawa nierównowag zewnętrznych.
- Zielińska-Głębocka: Stopy procentowe powinny pozostać bez zmian dłużej niż do połowy 2014 roku, nawet jeżeli szybszy wzrost gospodarczy przełożyłby się na wzrost inflacji.
- GER: W Niemczech w październiku 2013 r. produkcja przemysłowa spadła o 1,2 proc. mdm, podczas gdy w poprzednim miesiącu spadła o 0,7 proc., po korekcie
- CHN: Produkcja przemysłowa wzrosła w listopadzie o 10,0 proc. po wzroście o 10,3 proc. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (8.01.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**stopy bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	1.847	-0.001
USAGB 10Y	2.844	-0.022
POLGB 10Y	4.542	-0.079

Dotyczy benchmarków Reuters

Inflacja w Czechach nie zmienia prognozy inflacji w Polsce

Inflacja w Czechach wyniosła -0,1% m/m (konsensus rynkowy 0,0%). Spadek cen był relatywnie równomiernie rozłożony po kategoriach, zaś najwyższy odnotowano w rekreacji i kulturze i napojach alkoholowych. Najbardziej dla nas interesująca kategoria cen żywności odnotowała wzrost o 0,7% (po 4 miesiącach spadków). Inkorporacja tej informacji do modelu nie zmienia prognoz opartych stricte na danych polskich - w dalszym ciągu inflacja na cenach żywności wynosi 0,7-0,8%. Dodatkowo warto wspomnieć, że listopad nie był historycznie miesiącem, w którym prognozy modelowe (wariant z cenami zagranicznymi) różniły się znacząco od odczytu cen podanego przez GUS. Żadnych niepokojących nieciągłości (w stylu nagłego wzrostu lub spadku) nie widzimy także w danych szczegółowych dot. kompozycji cen warzyw i owoców. Z tego tytułu nasza prognoza inflacji na poziomie 0,9% r/r za listopad pozostaje bez zmian, ryzyka rozkładają się symetrycznie.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD nieznacznie wyżej, mimo niższej od oczekiwań niemieckiej produkcji przemysłowej. Dziś, przy braku ważnych publikacji, spodziewamy się kontynuacji dotychczasowego trendu i dalszego umocnienia euro. O 13:00 odbędzie się przemówienie M. Draghiego (nie wykluczone, że prezes będzie starał się złagodzić jastrzębi ton zeszłotygodniowej wypowiedzi o rosnącej inflacji bazowej). Przemówienie będzie pilnie śledzone przez uczestników rynku, w poszukiwaniu wskazówek co do dalszej polityki Banku. Wypowiedzi członków Rady EBC często wywołują gwałtowne ruchy EURUSD, tak może być i tym razem.

EURUSD technicznie

Mocny trend wzrostowy jest kontynuowany. Na dziennym kolejna biała świeca i mamy zamknięcie powyżej maksimów stycznia (1,3713). Zarówno na dziennym, jak i na 4H brak jest istotnych oporów, a najbliższym celem dla wzrostów są ostatnie maksima (1,3832). Zapewne tam też będzie leżeć dawny trend wzrostowy, do którego zbiegają notowania na 4H. Oscylatory głęboko na terytorium wykupienia, ale ich trajektorie są wręcz posągowe - zero dywergencji na horyzoncie. Long EURUSD okazało się być dobrym pomysłem - w chwili obecnej mamy 50 pipsów zarobku.

Wsparcie	Opór
1,3525	1,4000
1,3490	1,3900
1,3400	1,3832

* 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

Wczoraj, przy braku istotnych danych makro z Europy i Stanów, złoty przesuwał się w bok w dość wąskim range'u pomiędzy 4,18 a 4,19. Po raz kolejny złotym zamiera, jeśli nic ważnego nie dzieje się na rynkach bazowych. Dziś kalendarz także wygląda bardzo skromnie (brak danych z Polski i zdecydowanie drugoligowe publikacje z Europy i świata). Spodziewamy się więc spokojnej sesji i kontynuacji trendu powolnego, stopniowego umacniania złotego.

EURPLN technicznie

EURPLN trzecią sesję z rzędu konsoliduje spadek o mniej niż dwie figury... Na dziennym nic nowego (niewielka biała świeca, ale za dobrą monetę bierzemy zamknięcie i wąsy poniżej MA55), na 4H kurs walczy z ostatnim poziomem zniesienia (4,1808) i większym horrorem od odwrócenia trendu byłoby tutaj uformowanie range 4,18-4,19. Mamy jednak świadomość, że złamanie tego wsparcia otworzy drogę do 4,1688, więc pomimo niskiej zmienności pozostajemy przy naszej pozycji (na razie 30 pipsów na plusie) i czekamy.

Wsparcie	Opór
4,1800	4,2195
4,1688	4,2075
4,1600	4,1980

* 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	2.7175	2.75
2Y	3.015	3.07
3Y	3.24	3.30
4Y	3.5	3.56
5Y	3.7	3.77
6Y	3.86	3.93
7Y	3.98	4.05
8Y	4.07	4.15
9Y	4.15	4.23
10Y	4.21	4.28

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	2.66	2.72
9x12	2.79	2.85

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1883
USD/PLN	3.0534
CHF/PLN	3.4211

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3736
EUR/JPY	141.88
EUR/PLN	4.1840
USD/PLN	3.0469
CHF/PLN	3.4218

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.