

11 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	-0.3 (r)	-0.3
11.12.2013 ŚRODA							
0:30	JPN	Zamówienia maszyn m/m (%)	paź		0.7	-2.1	0.6
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. Kolejny spokojny dzień. Dane na temat dynamiki cen konsumenckich na Węgrzech pozwolą nadać naszej prognozie inflacji ostatecznego szlif.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Ożywienie gospodarcze w Polsce ma kilka filarów, dlatego ewentualne spowolnienie na polskich rynkach eksportowych nie musi zakłócić tego ożywienia.
- Piechociński: Nowy inwestor z branży motoryzacyjnej planuje, że docelowo w 2018 roku będzie produkował 100 tys. samochodów i zatrudniał 3 tys. Osób. Wydaje się, że inwestor już rozstrzygnął, że inwestycję zrealizuje w Polsce.
- Rząd przeznaczy na Program Budowy Dróg Krajowych w latach 2014-2020 37,6 mld zł, które pochodzą będą z Krajowego Funduszu Drogowego oraz refundacji z budżetu UE - poinformowało CIR w komunikacie po posiedzeniu rządu.
- FRA: Produkcja przemysłowa we Francji spadła w październiku 2013 r. o 0,3 proc. m/m, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła również o 0,3 proc., po korekcie.

Decyzja RPP (8.01.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.837	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.821	0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.451	-0.004
PROGNOZA mBanku	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

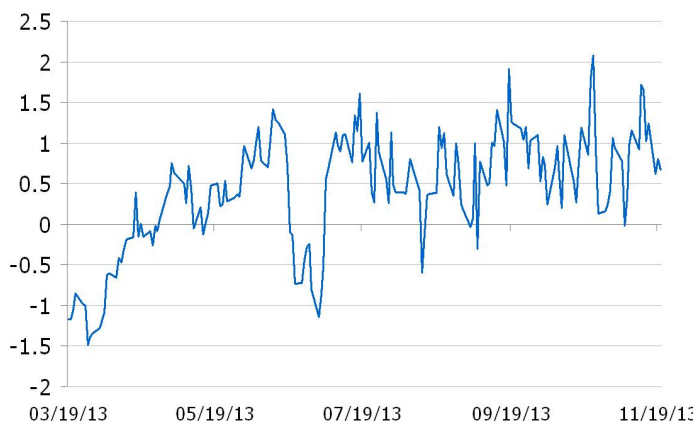
EURUSD ustanowił wczoraj nowe maksima lokalne (1,3795), po czym skorygował się do 1,3750. Naszym zdaniem za blisko jest rocznych maksimów (1,3832), aby rynek odpuścił już na tym poziomie. Tym bardziej, że nie widać do tego żadnych przesłanek ze strony polityki monetarnej. Wczorajsze wystąpienie Draghiego nie złagodziło tonu konferencji (wnioskujemy zatem, że mniej gołębi ton nie był wypadkiem przy pracy, lecz był zamierzony), zaś uczestnicy rynku wydają się być coraz bardziej przygotowani na Fed-tapering (pro-taperingowa ugoda budżetowa, która oddaliła ryzyko kolejnego wyłączenia rządu w styczniu przeszła bez echa...). Zmiana reguł gry pojawi się, gdy tapering się wydarzy i rykoszetem zmusi to ECB do działania (Fed będzie w stanie zakotwiczyć krótkie stopy używając samego forward guidance, ECB - jak wnosimy po wydarzeniach historycznych - raczej nie). Dziś kolejny dzień bez istotnych danych, co nie daje przesłanek do myślenia o korekcie na notowaniach EURUSD.

EURUSD technicznie

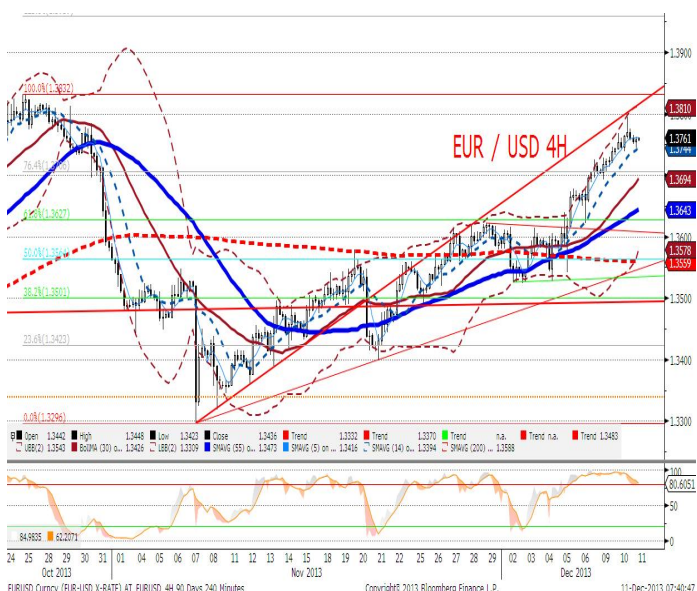
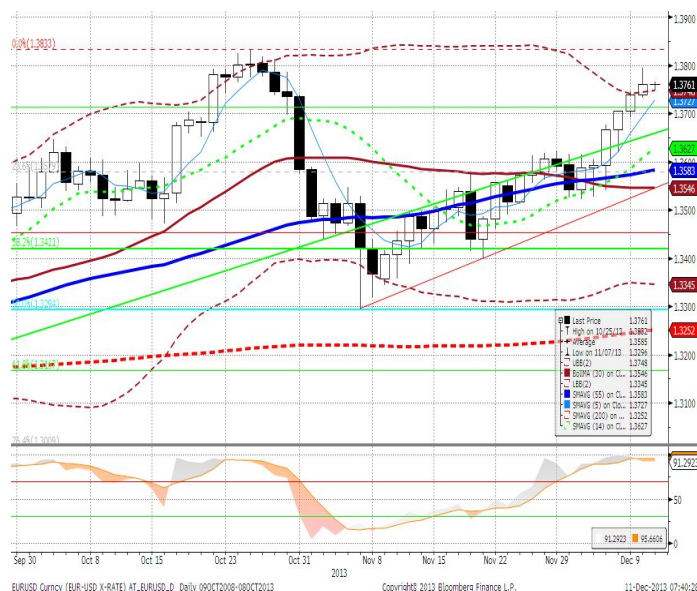
Szоста biała świeca z rzędu uformowała spadającą gwiazdę. W połączeniu z odwracającymi się na bardzo wysokich poziomach oscylatorami i przebicciem górnej wstęgi Bollingera skłania nas do podniesienia poziomu SL naszej poniedziałkowej rekomendacji, w obawie przed krótkoterminową korektą spadkową. Podnosimy poziom SL do 1,3740, ewentualne zamknięcie pozycji na tym poziomie poprawi bilans naszych rekomendacji o 40 pipsów. Uważamy, że obecny ruch wzrostowy celuje w poziom 1,3832, potencjalna korekta będzie więc dobrym momentem na zajmowanie długich pozycji, korzystających na uporczywej chęci EURUSD do dalszych wzrostów.

Wsparcie	Opór
1,3622	1,4000
1,3525	1,3900
1,3490	1,3832

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

EURPLN niżej, czyli złoty mocniejszy (poranek poniżej 4,1800). Notowania co prawda nie poruszają się znacznie, lecz skupiają, poruszane przez mechanikę na rynku długu (trzecie dzień z rzędu niższych rentowności na 10Y, kolejny słaby dzień na WIG20). Powtórzmy, że reakcja złotego na efekty gry rynkowej na politykę pieniężną Fed jest zupełnie inna niż jeszcze w połowie roku. Skłania nas to do stwierdzenia, że inwestorzy weszli w fazę różnicowania emerging markets, co przy niskim deficycie na rachunku bieżącym, normalnej polityce pieniężnej (dodatkowo nominalne stopy), wzroście przyspieszającym w warunkach niskiej inflacji, daje PLN uprzywilejowaną pozycję. Dziś kolejny dzień bez danych sugerujący utrzymanie niskiej zmienności wokół 4,1800.

EURPLN technicznie

EURPLN pewnie zmierza w stronę dolnego ograniczenia trendu wzrostowego. Nasza pozycja radzi sobie dobrze – na razie zysk wynosi 60 pipsów. Nie pojawiły się sygnały zwiastujące odwrócenie trendu, ruch w stronę 4,1690 jest kontynuowany. Utrzymujemy więc naszą rekomendację z poziomem TP 4,1690.

Wsparcie	Opór
4,1688	4,2075
4,1600	4,1980
4,1544	4,1913

Czynnik krajowy* w EURPLN

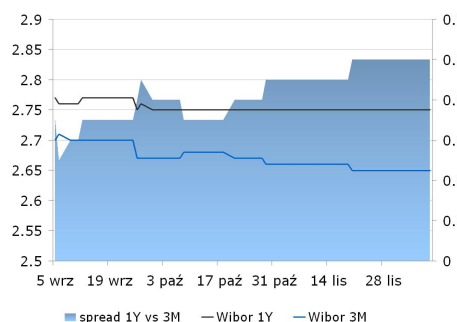


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

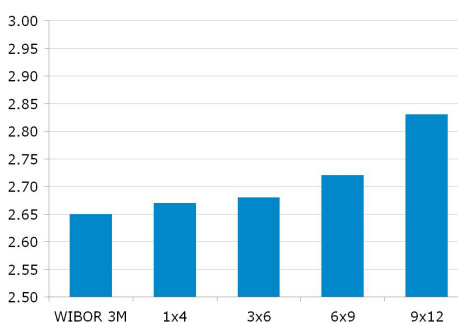


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.7125	2.75	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1822
2Y	3.005	3.06	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0425
3Y	3.22	3.28	3M	2.4	2.6	CHF/PLN	3.4181
4Y	3.46	3.52					
5Y	3.67	3.73					
6Y	3.82	3.88	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	3.94	3.99	1x2	2.58	2.63	EUR/USD	1.3759
8Y	4.04	4.10	1x4	2.61	2.67	EUR/JPY	141.47
9Y	4.12	4.18	3x6	2.62	2.68	EUR/PLN	4.1781
10Y	4.17	4.23	6x9	2.67	2.72	USD/PLN	3.0360
			9x12	2.78	2.83	CHF/PLN	3.4185

WIBOR 3M i 1Y



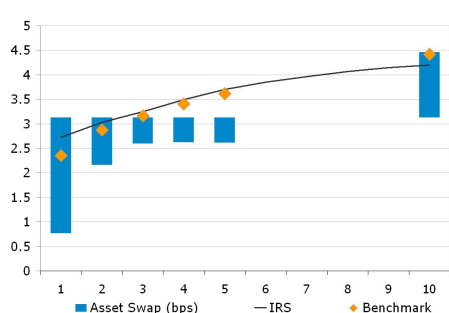
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



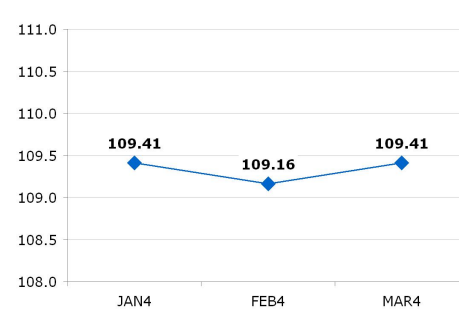
Asset swap i IRS



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.