mBank.pl

13 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		0.9	0.9	0.9
12.12.2013 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.3	-0.5	-1.1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna *wstępny* m/m (%)	lis		0.6	0.4	0.7
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	7.12		320	298	368
13.12.2013 PIĄTEK							
14:00	POL	Bilans obrotów bieżących (mln EUR)	paź	-450*	-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	

* Rewizja po danych GUS.

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Serię miesięcznych publikacji rozpoczynają dziś dane o handlu zagranicznym, podaży pieniądza i inflacji. Naszą oryginalną prognozę niewielkiego deficytu na rachunku bieżącym zdecydowaliśmy się - po danych o handlu zagranicznym GUS - przesunąć w kierunku większego deficytu. Niemniej dodatnie saldo handlowe powinno zostać utrzymane przy nieznacznej poprawie salda dochodów i dodatnim saldzie transferów bieżących (powrót transferów z UE). Inflacja najprawdopodobniej wzrosła o 0,1 p. proc. w listopadzie (do 0,9%). Odczyty regionalne inflacji z Czech i Węgier potwierdziły umiarkowaną dynamikę cen żywności, zaś inflacja bazowa powinna pozostać stabilna. Podaż pieniądza M3 wzrosła zgodnie z dotychczasowymi trendami, a wzrost dynamiki r/r to zasługa efektów bazowych w kategorii Pozostałe.

Gospodarka globalna. Kalendarz dzisiejszych publikacji globalnych jest dziś ubogi. Niemniej, biorąc pod uwagę, że spośród całego uniwersum danych makro tylko ceny na razie nie są spójne z ograniczeniem zakupu aktywów przez Fed, dzisiejszy odczyt PPI w USA będzie pilnie śledzony (gdy ceny producentów publikowane są przed inflacją CPI, reakcja rynków jest większa). Ostatnie oszacowanie cen producentów w ankiecie ISM wykazało wyhamowanie momentum cenowego, jednak korelacja z twardymi danymi nie jest duża w ujęciu miesięcznym. W nieco szerszej perspektywie - w gospodarce USA na razie nie ma żadncych oznak presji inflacyjnej, czy to po stronie producentów, czy konsumentów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kotecki: Deficyt budżetowy w 2013 r. będzie niższy o 8-9 mld zł od planu po nowelizacji budżetu.
- Głośniewska, URE: Skorygowane wnioski taryfowe na 2014 zakładają w trzech spółkach sprzedających energię średni spadek cen o około 6 proc., jedno przedsiębiorstwo chce utrzymania cen na dotychczasowym poziomie.
- USA: Sprzedaż detaliczna w USA w listopadzie wzrosła o 0,7 proc. miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,6 proc. mdm (**więcej w sekcji analizy**).

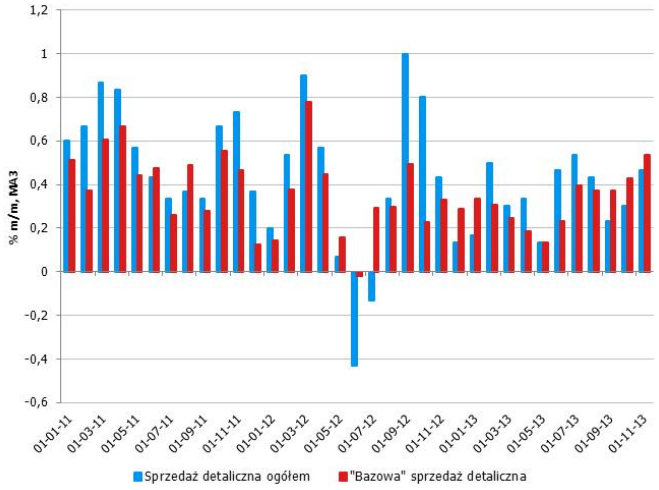
Decyzja RPP (8.01.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**stopy bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	1.840	-0.007
USAGB 10Y	2.877	0.004
POLGB 10Y	4.465	0.056

Dotyczy benchmarków Reuters

USA: Zapowiada się dobra końcówka roku w konsumpcji

W listopadzie dynamika sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych przyspieszyła do 0,7% m/m z 0,6% m/m w październiku (rewizja w górę z 0,4%). Przyspieszenie było powszechnie oczekiwane ze względu na opublikowane na początku miesiąca bardzo dobre wyniki sprzedaży samochodów w poprzednim miesiącu (16,4 mln pojazdów, najwyższa wartość od początku 2007 roku). Tym niemniej, jego skala, zarówno w odniesieniu do całego agregatu, jak i do kategorii bazowych, zdołała zaskoczyć rynek. Te ostatnie zaś również wyglądają solidnie: po wyłączeniu samochodów +0,4% m/m po (+0,5% w poprzednim miesiącu), po wyłączeniu samochodów i stacji benzynowych +0,6% m/m (poprzednio +0,6% m/m), z pominięciem samochodów, stacji benzynowych i materiałów budowlanych +0,5% m/m (poprzednio +0,7% m/m). Wygładzone miary dynamiki sprzedaży detalicznej (patrz wykres poniżej) są na najwyższym od 1,5 roku poziomie.



Wczorajsze dane skłoniły wielu analityków do formułowania optymistycznych prognoz dotyczących konsumpcji prywatnej w IV kwartale, która miałaby przyspieszyć z ok. 1,4% do 2,5-3% kw/kw. Choć coraz lepsze wyniki sprzedaży detalicznej (w tym w tzw. big ticket items) skłaniają do optymizmu, należy pamiętać, że za słabość konsumpcji prywatnej w 2013 roku odpowiadają w dużej mierze usługi. Na ich temat zaś wczorajsze dane nie mówią absolutnie nic. Tym niemniej, na lepsze perspektywy konsumpcji w Stanach Zjednoczonych wskazuje szereg czynników: systematyczny wzrost płac nominalnych i realnych (o którym pisaliśmy m.in. w komentarzu do zeszłotygodniowych danych z rynku pracy), korzyści z delewarowania (por. poniższy wykres), a także poprawa nastrojów konsumenckich.

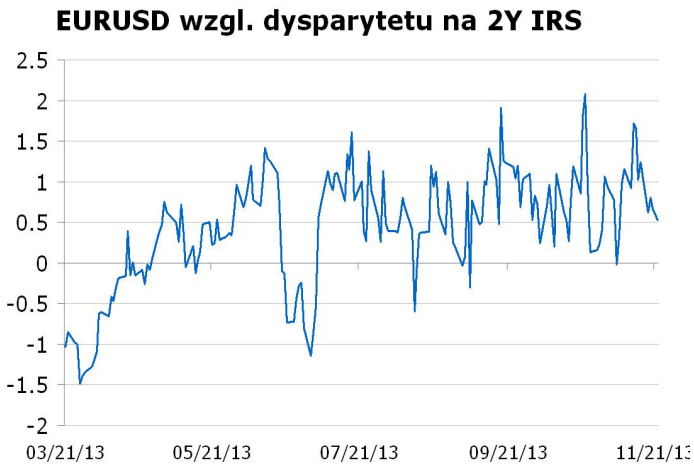
EURUSD fundamentalnie

EURUSD osłabił się wczoraj (z punktu widzenia analizy technicznej - patrz więcej w odpowiedniej sekcji - nastąpiło objęcie bessy). Impuls do pierwszej, delikatnej fali osłabienia pojawił się jeszcze przed publikacją danych o produkcji przemysłowej w EMU (dane sporo gorsze od oczekiwań). Druga fala osłabienia (nieskorygowana w dalszej części sesji) wystąpiła po lepszych danych o sprzedaży detalicznej w USA (powyżej konsensusu, rewizja w górę poprzedniego odczytu - więcej czytaj w sekcji analizy). Jak już wspominaliśmy wczoraj pokonywanie poziomu 1,3800 przy danych coraz bardziej sprzyjającym ograniczeniu zakupu aktywów przez Fed staje się coraz trudniejsze (aktualnie z perspektywy wykresu godzinnego obserwujemy potrójny szczyt). Dzisiejsze dane o PPI - jeśli zaskoczą w górę - są w stanie zepchnąć notowania EURUSD jeszcze niżej przed ostatecznym rozstrzygnięciem w kolejnym tygodniu (Fed). Reakcja w drugą stronę zostanie zablokowana przez 1,3832. Najprawdopodobniej zatem kurs EURUSD skończy tydzień w przedziale 37-38.

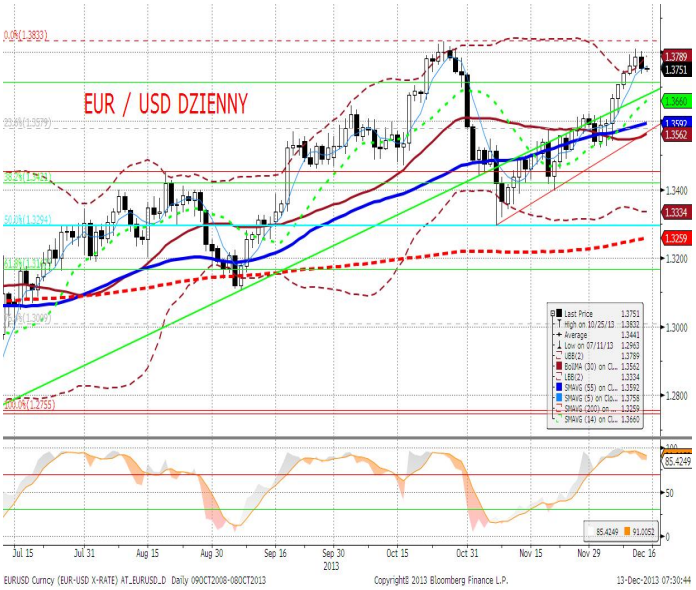
EURUSD technicznie

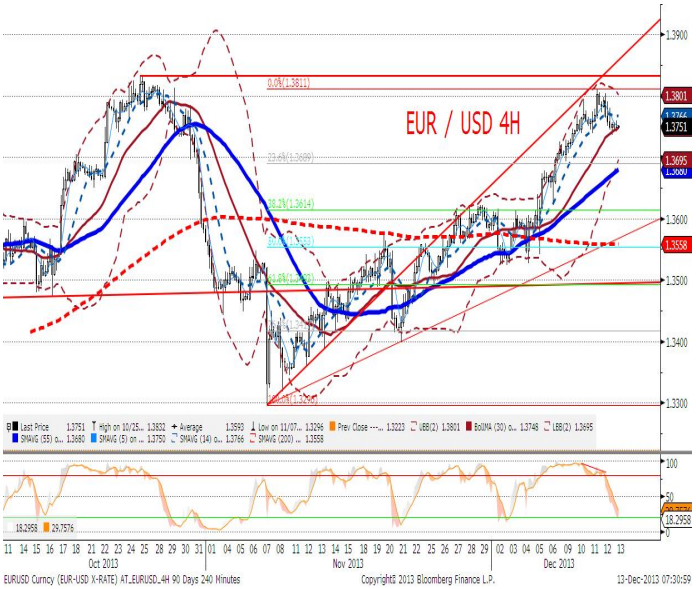
Kurs zawrócił tuż przed szczytem (zabrakło 20 pipsów), potwierdzając zaobserwowane wczoraj dywergencje oscylatora. Wczorajsza decyzja o zamknięciu pozycji okazała się być słuszna – dzień zakończył się czarną świecą obejmująca białą z poprzedniej sesji zwiastując krótkoterminową korektę. Na razie ruch powstrzymywany jest przez MA30 dla wykresu 4H, jednak powinniśmy zobaczyć korektę przynajmniej do pierwszego zniesienia fibo (1,3689). Mimo konsolidacji trend wzrostowy nie został zanegowany i oczekujemy, że atak na niedawne szczyty (1,3832) zostanie ponowiony.

Wsparcie	Opór
1,3700/08	1,3900
1,3663	1,3832
1,3588	1,3811



* 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 pozostał wczoraj znów względnie stabilny mimo wyprzedaży na szerokim rynku giełdowym. Przed południem zaobserwowaliśmy osłabienie polskiej waluty do 4,1895, a potem powrót w okolice 4,1800. Sytuacja powtarza się niemal codziennie, tak więc traktujemy to zachowanie jako zwykły szum cenowy podyktowany rytmem dziennych, prawdopodobnie automatycznych zleceń. Dziś seria historycznie istotnych danych dla złotego. O 14:00 opublikowana zostanie inflacja oraz bilans płatniczy. Rynek zafiksowany jest na razie na forward guidance RPP zaś inflacja - nawet gdyby nie była dokładnie równa konsensusowi - w dalszym ciągu pozostaje bardzo niska. Nie spodziewamy się też spektakularnych zmian na rachunku bieżącym za październik. Z tego względu dane makro nie powinny wpływać na kurs EURPLN, który w większej mierze powinien być determinowany czynnikami globalnymi, a do rozstrzygnięć na tym poziomie dojdzie dopiero w przyszłym tygodniu.

EURPLN technicznie

Po dotarciu do poziomu 4,18 złoty rozpoczął trend boczny, czyli coś w czym ostatnio się specjalizuje. Wczorajsza decyzja o zamknięciu pozycji okazała się być słuszna – złoty porusza się w wąskim range'u przy niewielkiej zmienności. EURPLN jest zgniatany przez średnie ruchome od góry i linię długoterminowego trendu wzrostowego od dołu. Czekamy więc na wybicie w jedną ze stron zwiastujące wyraźny trend.

Wsparcie	Opór
4,1775	4,1980
4,1688	4,1913
4,1600	4,1882

* 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	2.7125	2.75
2Y	3.0175	3.07
3Y	3.23	3.29
4Y	3.48	3.54
5Y	3.69	3.75
6Y	3.84	3.90
7Y	3.96	4.02
8Y	4.06	4.11
9Y	4.12	4.18
10Y	4.18	4.23

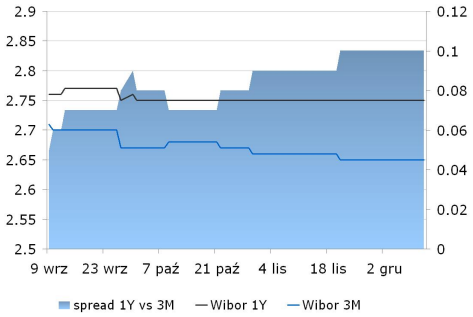
depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.6

FRA	BID	ASK
1x2	2.58	2.63
1x4	2.64	2.69
3x6	2.63	2.68
6x9	2.66	2.71
9x12	2.78	2.83

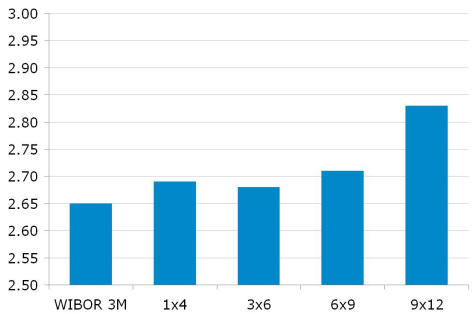
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1878
USD/PLN	3.0415
CHF/PLN	3.4252

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3753
EUR/JPY	142.14
EUR/PLN	4.1781
USD/PLN	3.0374
CHF/PLN	3.4159

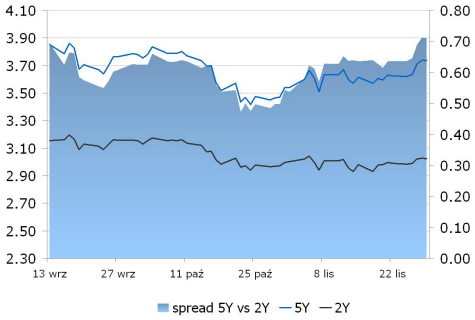
WIBOR 3M i 1Y



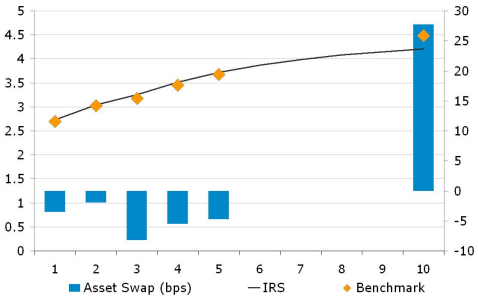
WIBOR 3M i stawki FRA



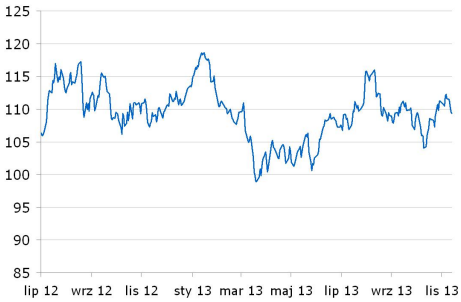
IRS 5Y i 2Y



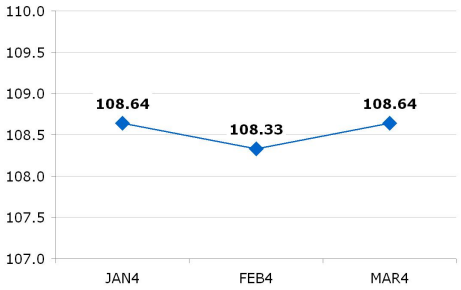
Asset swap i IRS



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.