

8 stycznia 2014

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		
06.01.2014 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	gru			52.5	50.9
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	gru		47.4	47.4	47.8
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	gru		54.0	54.0	53.5
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	gru		51.0	51.0	51.0
14:00	GER	CPI r/r <i>wstępny</i> (%)			1.4	1.3	1.4
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	gru		54.5	53.9	53.0
16:00	USA	Zamówienia przemysłowe m/m (%)	lis		1.7	-0.5 (r)	1.8
07.01.2014 WTOREK							
8:00	GER	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lis			-0.8 (r)	1.5
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	gru		6.9	6.9	6.9
11:00	EUR	CPI r/r <i>wstępny</i> (%)	gru		0.9	0.9	0.8
14:30	USA	Bilans handlowy (mld. \$)	lis		-40.0	-40.6	-34.3
08.01.2014 ŚRODA							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	lis		0.8	0.3 (r)	0.3
8:00	GER	Import m/m (%)	lis		0.7	3.0 (r)	-1.1
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lis		0.1	-0.2	
12:00	GER	Zamówienia przemysłowe m/m (%)	lis		1.3	-2.1 (r)	
	POL	Decyzja RPP (%)		2.50	2.50	2.50	
14:15	USA	Raport ADP (tys.)	gru		198	215	
20:00	USA	Minutes FOMC					
09.01.2014 CZWARTEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	gru		1.3	1.1	
11:00	EUR	Wskaźnik ESI <i>finalny</i> (pkt.)	gru		99.1	98.5	
12:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		1.5	-1.2	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)			0.25	0.25	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys.)	9.01		320	339	
10.01.2014 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.5	-0.3	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	gru		193	203	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	gru		7.0	7.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś decyzja RPP. Decyzja ws. stóp ogłoszona zostanie we wczesnych godzinach popołudniowych. Nie spodziewamy się zmiany stóp procentowych. Utrzymane zostanie też forward guidance (stopy bez zmian co najmniej do połowy 2014). Niska bieżąca inflacja cały czas sprzyja łagodzeniu komentarzy RPP (nowy członek RPP J. Osiatyński już zdecydowanie przechyla balans sił w stronę gołębią).

Gospodarka globalna. Serię danych ze sfery realnej (dotyczących jednak listopada...) w strefie euro rozpoczyna publikacja sprzedaży detalicznej (po lepszych od oczekiwań danych z Niemiec także i tutaj możliwa jest niespodzianka), a kontynuować będą dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle (przewiduje się uzupełnienie strat z poprzedniego miesiąca). W Stanach Zjednoczonych z kolei publikowane dziś dane ADP na temat zatrudnienia w grudniu powinny dostarczyć ostatnich wskazówek co do najważniejszej liczby z piątkowego raportu z rynku pracy (zmiana zatrudnienia poza rolnictwem). Publikowane wieczorem czasu polskiego Minutes FOMC będą zapewne analizowane pod kątem możliwej ścieżki redukcji QE3 i jej wrażliwości na napływające dane makroekonomiczne.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Hausner: Spowolnienie gospodarcze w Polsce mija, a tempo wzrostu gospodarczego w 2014 roku powinno przekroczyć 3 proc.
- MF: Ministerstwo zaoferuje w czwartek, 9 stycznia obligacje PS0718 oraz WZ0124 łącznie za 3,0-5,0 mld zł.
- EUR: Inflacja w strefie euro wyniosła w grudniu 2013 r., w ujęciu rdr 0,8 proc (wstępne wyliczenia).
- USA: Deficyt handlowy spadł w listopadzie do 34,3 mld USD z 39,3 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie.

Decyzja RPP (8.01.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.893	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.945	0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.482	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

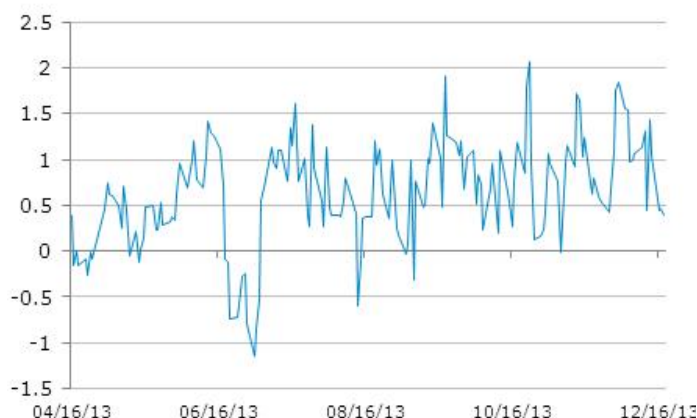
EURUSD poruszał się w dniu wczorajszym w wąskim zakresie (1,36 - 1,3650) i wg wzorca widzianego już wielokrotnie: umocnienie euro w I połowie dnia i wyprzedaż europejskiej waluty w sesji amerykańskiej. Trudno tutaj wskazać konkretny fundamentalny powód - dane o amerykańskim bilansie handlowym były wprawdzie lepsze od oczekiwań i sprowokowały falę rewizji prognoz amerykańskiego PKB w górę (obecnie konsensus dryfuje w kierunku powyżej 3%), ale nie jest to dana z pierwszej ligi. Wydaje się raczej, że na rynku oczekującym na EBC i dane z amerykańskiego rynku pracy rządzi gra techniczna. Dziś można spodziewać się podobnego zachowania EURUSD i jedynie duża niespodzianka w danych ADP (przygrywka do NFP) mogłaby poruszyć kursem.

EURUSD technicznie

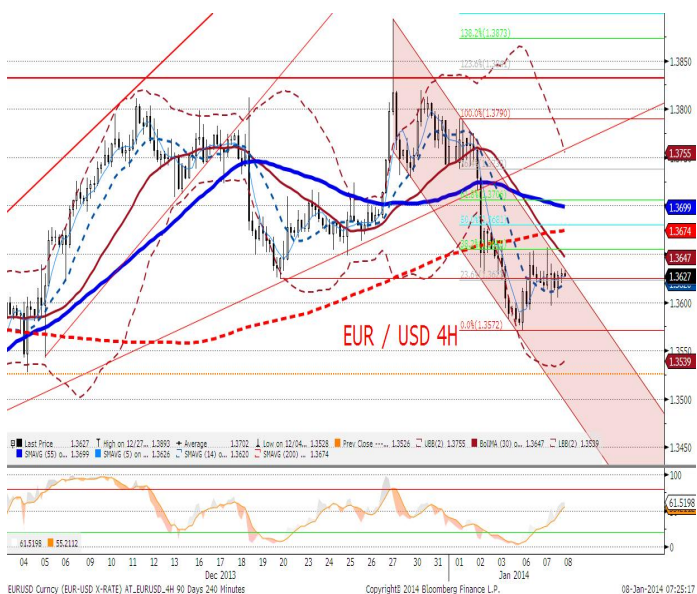
Na parze EURUSD niewielka korekta wzrostowa. Ruch został zatrzymany przez 38,2% zniesienie fibo oraz MA55 dla wykresu dziennego, obecnie zbliżając się do górnego ograniczenia kanału spadkowego. Korekta jest jak na razie skromna świadcząc o małej liczbie chętnych do kupowania EURUSD przy obecnych cenach. Utrzymujemy więc naszą rekomendację sprzedaży EURUSD celującą w poziom 1,3320.

Wsparcie	Opór
1,3570	1,3900
1,3500	1,3800
1,3300	1,3650

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 czyli tam i z powrotem. W sesji europejskiej złoty przejściowo osłabił się o przeszło 1 grosz, do poziomu 4,1830, by powrócić w drugiej połowie dnia do poziomu otwarcia. Szybki przegląd korelacji z innymi parami walutowymi wskazuje na decydującą rolę czynników globalnych (powiedzmy sobie otwarcie, rzeczywiście decyzyjne posiedzenia RPP zobaczymy za kilka miesięcy...): złoty osłabiał się wraz z umocnieniem euro do dolara i innych walut z koszyka (HUF, TRY, RON), a umacniał, gdy słabnąć zaczęło euro. Wyniki posiedzenia RPP nie powinny poruszyć w żaden sposób rynkami, stąd zachowanie polskiej waluty będzie determinowane czynnikami globalnymi: grą pod posiedzenie EBC i nastrojami wobec rynków wschodzących.

EURPLN technicznie

EURPLN powrócił do linii trendu przebitej w drugiej połowie grudnia. Próby powrotu do trendu zakończyły się niepowodzeniem pozostawiając po sobie długi górny cień. Na wykresie 4H dywergencje oscylatora zapowiadają zakończenie korekty wzrostowej. Uważamy, że zapoczątkowany przebieg długoterminowej linii trendu wzrostowego ruch aprecjacyjny złotego będzie kontynuowany i rekomendujemy short EURPLN po 4,1755, SL 4,1850, TP 4,1200.

Wsparcie	Opór
4,1610	4,2000
4,1400	4,1900
4,1318	4,1855

Czynnik krajowy* w EURPLN



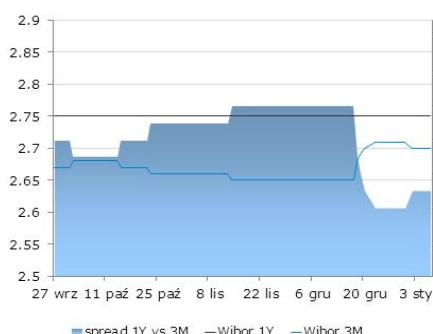
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



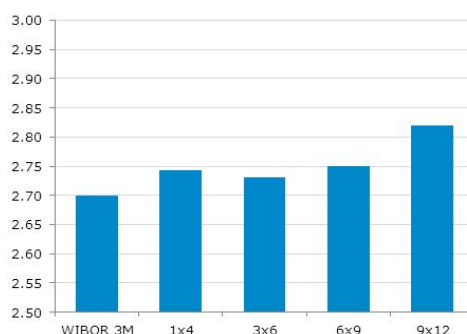
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.74	2.77	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1798
2Y	2.995	3.05	1M	2.3	2.5	USD/PLN	3.0688
3Y	3.22	3.28	3M	2.4	2.6	CHF/PLN	3.3817
4Y	3.48	3.54					
5Y	3.69	3.75					
6Y	3.85	3.92					
7Y	3.98	4.05					
8Y	4.09	4.15					
9Y	4.16	4.23					
10Y	4.22	4.29					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.62	2.67	EUR/USD	1.3615
1x4	2.68	2.74	EUR/JPY	142.43
3x6	2.67	2.73	EUR/PLN	4.1753
6x9	2.69	2.75	USD/PLN	3.0657
9x12	2.76	2.82	CHF/PLN	3.3722

WIBOR 3M i 1Y



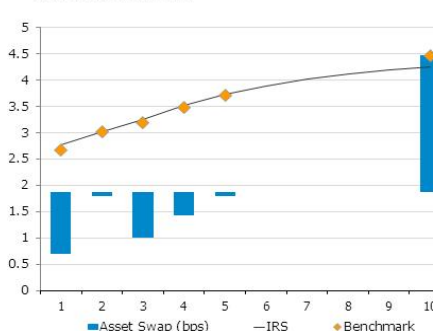
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



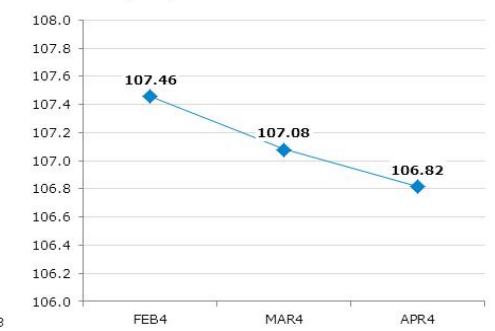
Asset swap i IRS



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.