

14 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		
13.01.2014 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
14.01.2014 WTOREK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		1.3	-1.1	
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	gru	5.8	5.8	5.7	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.1	0.7	
15.01.2014 ŚRODA							
9:00	GER	PKB r/r (%)	2013		0.5	0.7	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	gru		0.4	0.9	
14:00	POL	CPI r/r (%)	gru	0.7	0.7	0.6	
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	sty		3.00	0.98	
14:30	USA	PPI r/r (%)	gru		1.2	0.7	
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	gru			74.7	
20:00	USA	Beżowa księga					
16.01.2014 CZWARTEK							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	lis		1.1	0.6	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	gru	1.1	1.1	1.1	
14:30	USA	CPI r/r (%)	gru		1.5	1.2	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.01		325	330	
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	sty		8.7	6.4 (r)	
17.01.2014 PIĄTEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lis	-904	-1092	-466	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lis	13240	13636	14622	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lis	13330	13790	14569	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów SAAR (tys.)	gru		990	1091	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę SAAR (tys.)	gru		1010	1017 (r)	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.3	1.1	
15:55	USA	Wsk. koniunktury U.Michigan wstępny (pkt.)	sty		83.2	82.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Seria miesięcznych publikacji danych makro rozpoczyna się - nietypowo - od danych o podaży pieniądza, której dynamika powinna w grudniu pozostać pod wpływem czynników sezonowych (kluczowa jest ścieżka depozytów gospodarstw domowych, których przyrosty od początku roku są mizerne).

Gospodarka globalna. W listopadzie produkcja przemysłowa w strefie euro zapewne z nawiązką zrekompensowała spadki notowane w październiku. Co więcej, pozytywne niespodzianki odnotowane w danych z Niemiec i Francji sugerują możliwość nieco wyższego od konsensusu odczytu. Niezależnie od szczegółów, europejskie dane o produkcji przemysłowej powinny potwierdzić, że IV kwartał był kolejnym charakteryzującym się mizernym wzrostem. Po drugiej stronie Oceanu zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej w grudniu. Ze względu na wyśrubowany poziom z listopada i negatywny wpływ warunków pogodowych nie można wykluczyć negatywnej niespodzianki.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- OECD: Wskaźnik Composite Leading Indicator (CLI) dla Polski w listopadzie 2013 r. wyniósł 101,08 pkt. wobec 101,07 pkt. miesiąc wcześniej po rewizji w dół o 0,11 pkt.
- Marczak (MF): Założony na styczeń plan finansowania powinien pozwolić pokryć połowę potrzeb pożyczkowych na 2014 rok zaplanowanych na poziomie ok. 132,5 mld zł.

Decyzja RPP (5.02.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.841	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.836	0.018
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.435	-0.005
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

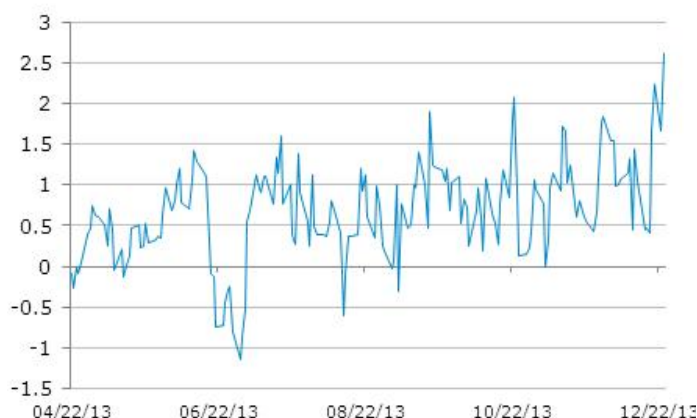
EURUSD odbył wczoraj relatywnie spokojną sesję, w wąskim przedziale wahań, kończąc dzień mniej więcej na poziomie otwarcia (1,3660). Notowania nie cofnęły się po wysoku wygenerowanym przez NFP, a więc scenariusz dotarcia do 1,38 jeszcze w tym tygodniu wydaje się aktualny. Wystarczą nieco gorsze (lub bliskie konsensusu) dane o sprzedaży detalicznej i kolejny ruch w górę mamy zapewniony. Doświadczenia poprzedniego roku pokazują, że wzrosty notowań dolara powodowane są przede wszystkim przez trwałe zaskoczenia odnośnie oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej, co naszym zdaniem przez najbliższe tygodnie nie będzie spełnione (kwestie pogodowe i ewentualne zamieszanie w danych + konieczność zmniejszenia się ze zmianą podejścia do stopy bezrobocia w komunikacie przez Fed, gdyż ta właśnie dociera do wyznaczonych średniookresowych progów).

EURUSD technicznie

Na EURUSD konsolidacja przy niskiej zmienności. Pozostajemy neutralni czekając na wyraźne sygnały transakcyjne wskazujące na zakończenie range'u i początek trendu. Wciąż większe prawdopodobieństwo przykładamy do scenariusza, w którym następuje kolejna fala umocnienia dolara.

Wsparcie	Opór
1,3549	1,3900
1,3437/52	1,3800
1,3296	1,3666

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 pozostał wczoraj relatywnie mocny, choć nie ustrzegł się korekty do 4,16. Podobnie jak w przypadku EURUSD korekta ruchu spadkowego jest zbyt mała, aby zanegować stwierdzenie, że prawdopodobieństwo kontynuacji ruchu w dół jest większe niż powrotu do poprzedniego przedziału wahań. Zważywszy na reakcję na NFP, złoty powinien zyskiwać z każdą gorszą daną makro z USA. Z uwagi na solidne fundamenty polskiej gospodarki spodziewamy się asymetrycznej reakcji na dane - wyjątkowo dobre publikacje z USA nie powinny generować znaczących ruchów w górę, bo przecież ograniczanie QE i tak już poszło w ruch.

EURPLN technicznie

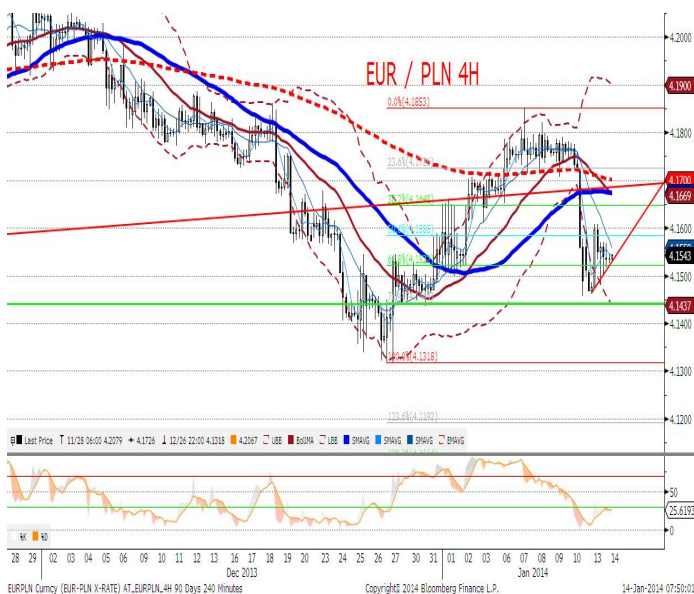
Dotychczasowa korekta jest skromna w porównaniu ze skalą i dynamiką piątkowego ruchu - podaż wciąż dominuje na rynku. Utwierdza nas to w przekonaniu o słuszności naszej decyzji o otwarciu krótkiej pozycji na EURPLN. Spodziewamy się kontynuacji trendu umocnienia złotego i ruchu sprowadzającego parę do poziomu 4,1200.

Wsparcie	Opór
4,1318	4,1850
4,1200	4,1700
4,1000	4,1600

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.



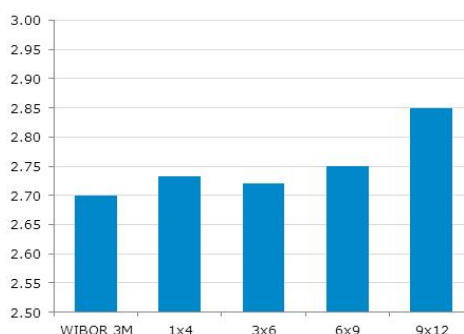
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.74	2.77	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1600
2Y	2.9825	3.03	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0450
3Y	3.17	3.21	3M	2.4	2.6	CHF/PLN	3.3718
4Y	3.38	3.43					
5Y	3.57	3.62					
6Y	3.73	3.78					
7Y	3.86	3.91					
8Y	3.97	4.02					
9Y	4.05	4.10					
10Y	4.11	4.16					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.61	2.66	EUR/USD	1.3669
1x4	2.67	2.73	EUR/JPY	140.77
3x6	2.67	2.72	EUR/PLN	4.1530
6x9	2.69	2.75	USD/PLN	3.0370
9x12	2.79	2.85	CHF/PLN	3.3770

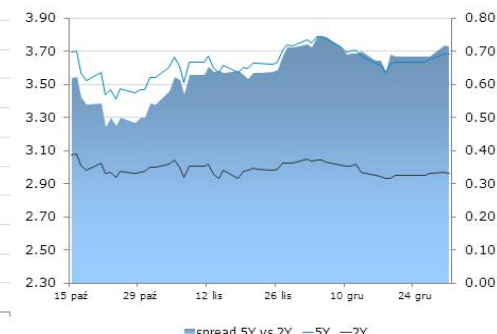
WIBOR 3M i 1Y



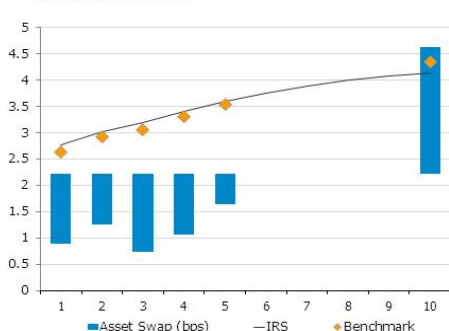
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



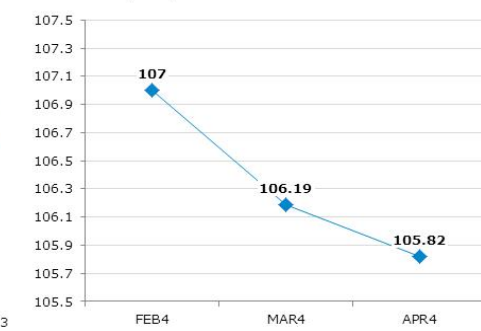
Asset swap i IRS



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.