mBank.pl

17 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	1.8
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	gru	5.8	5.8	5.7	6.1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.1	0.4 (r)	0.2
15.01.2014 ŚRODA							
9:00	GER	PKB r/r (%)	2013		0.5	0.7	0.4
9:00	HUN	CPI r/r (%)	gru		0.4	0.9	0.4
14:00	POL	CPI r/r (%)	gru	0.7	0.7	0.6	0.7
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	sty		3.00	2.22 (r)	12.51
14:30	USA	PPI r/r (%)	gru		1.2	0.7	1.2
20:00	USA	Beżowa księga					
16.01.2014 CZWARTEK							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	lis		1.1	0.6	9.3
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	gru	1.1	1.1	1.1	1.0
14:30	USA	CPI r/r (%)	gru		1.5	1.2	1.5
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.01		325	330	326
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	sty		8.7	6.4 (r)	9.4
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. Dziś opublikowane zostaną dane o bilansie płatniczym w listopadzie - prognozowane rozszerzenie deficytu na rachunku obrotów bieżących to efekt minimalnie ujemnego salda transferów i sezonowego pogorszenia bilansu handlowego (niewielki deficyt).

Gospodarka globalna. Dzień pod znakiem danych z USA. Po bardzo dobrym listopadzie, grudzień przyniósł najprawdopodobniej wyhamowanie aktywności budowlanej, zwłaszcza w kategorii rozpoczętych budów domów - znacznie bardziej wahliwej i częściej rewidowanej. Podobny mechanizm sugeruje mniejszy niż w poprzednim miesiącu wzrost produkcji przemysłowej, zgodny niemniej jednak z niezmiennie pozytywnymi wskazaniami indeksów koniunktury. Dzień zakończy wstępny odczyt wskaźnika koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan - konsensus rynkowy wskazuje na minimalny wzrost, potwierdzający wzrost optymizmu konsumentów amerykańskich.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, wyniosła w grudniu 1,0 proc. rdr wobec 1,1 proc. rdr w listopadzie (**więcej w sekcji analizy**).
- Kotecki: Inflacja średnioroczna w 2014 roku będzie znacząco poniżej 2 proc. wobec 2,4 proc. założonych w budżecie na ten rok.
- USA: W konsekwencji grudniowego porozumienia budżetowego, Izba Reprezentantów przyjęła ustawę o finansowaniu agencji rządowych do 30 września w wysokości 1,1 bln dolarów. By nie dopuścić do ponownego paraliżu prac rządu, kongresmeni zrezygnowali z wojny o wydatki.

Decyzja RPP (5.02.2014)	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	1.778	-0.002
USAGB 10Y	2.845	-0.004
POLGB 10Y	4.391	-0.033

Dotyczy benchmarków Reuters

Niewielkie zaskoczenie w inflacji bazowej

W grudniu inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się z 1,1% do 1,0% w ujęciu rocznym (konsensus rynkowy i nasza prognoza 1,1%). Aby jednak właściwie ocenić skalę spadku inflacji bazowej, należy zwiększyć precyzję szacunku – jak można łatwo sprawdzić w danych NBP, wskaźnik ten obniżył się z 1,080 do 1,047%, prognozujący 1,1% mogą więc mówić o pechu... Pozostałe miary inflacji bazowej zachowały się stabilnie: wskaźnik po wyłączeniu cen administrowanych pozostał na poziomie 0,3% r/r, pominięcie cen najbardziej zmiennych sprowadza inflację do poziomu 1,4% (podobnie, jak w poprzednim miesiącu), 15% średnia obcięta trzeci dzień z rzędu utrzymała się na poziomie 0,5%. Szczegółowy przegląd poszczególnych kategorii bazowych wskazuje na jedną niespodziankę (-0,7% m/m w kategorii Rekreacja i kultura), na temat której jednak – ze względu na specyfikę grudniowej publikacji GUS – nie możemy się wypowiedzieć.

Tym samym, trudno w chwili obecnej mówić o istnieniu istotnej presji inflacyjnej w polskiej gospodarce. Potwierdza to również nasza ulubiona miara momentum inflacyjnego (zannualizowana średnia ruchoma odsezonowanej 15% średniej odciętej), pozostająca od wielu miesięcy na terytorium dezinflacyjno-deflacyjnym. Można co prawda zauważyć, że niemała część spadku inflacji bazowej w 2013 roku wynikała z zachowania cen telefonii komórkowej (które to traktujemy jako niezależną od zagregowanego popytu pochodną czynników regulacyjnych). Wyłączenie cen usług telekomunikacyjnych ujawnia wyraźny trend wzrostowy, który powinien być kontynuowany, a ujawniony w tym roku, w momencie wygaśnięcia baz z 2013 roku. Wówczas (bo I połowa roku będzie upływać pod znakiem niskiej inflacji) również zobaczymy presję inflacyjną w bardziej żywych kolorach, zwłaszcza że do końca roku przynajmniej częściowo domknie się luka popytowa. Pamiętajmy, wreszcie, że w obecnych warunkach presja inflacyjna objawia się wzrostem cen usług (ceny dóbr konsumpcyjnych są w zasadzie stałe od dekady) i to te kategorie będziemy obserwować z uwagą w tym roku.

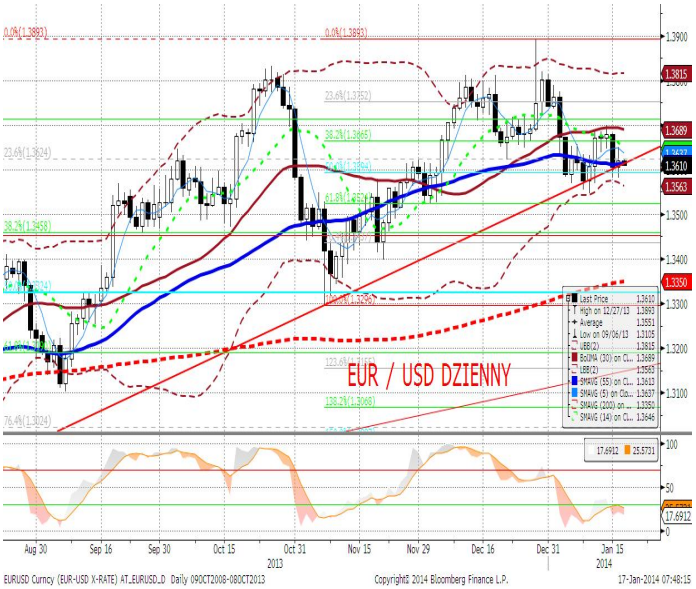
EURUSD fundamentalnie

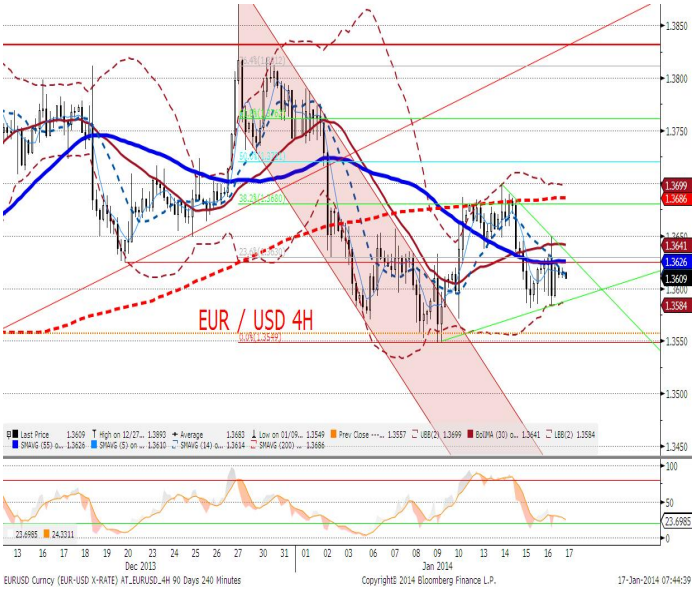
EURUSD zmienny, lecz w gruncie rzeczy bez zmian na bazie close. Mimo publikacji lepszych od konsensusów danych, bezpośrednia reakcja rynkowa (punktem odniesienia niech będzie USD) była negatywna, gdyż faktyczne oczekiwania rynkowe były prawodpodobnie dużo bardziej rozpalone po środowej publikacji NY Fed, a w szczególności inflacji PPI. Dziś kolejny probierz siły amerykańskiej gospodarki w postaci danych o produkcji przemysłowej, danych z rynku nieruchomości oraz informacji o optymizmie konsumentów (Michigan). Standardowo, zaskoczenie in plus to mocniejszy dolar i vice versa.

EURUSD technicznie

EURUSD zmaga się z linią trendu wzrostowego. Na razie brak wyraźnego sygnału transakcyjnego - wciąż zamykamy się powyżej linii trendu. Oczekujemy, że w rozpoczętym na przełomie roku ruchu spadkowym zrealizuje się, po obecnej korekcie, kolejna fala spadkowa. Czekamy więc na sygnały zakończenia korekty pozwalające zająć krótką pozycję. Do tego czasu pozostajemy neutralni.

Wsparcie	Opór
1,3549	1,3900
1,3437/52	1,3800
1,3296	1,3685





EURPLN fundamentalnie

Złoty konynuował wczoraj w słabszym tonie osłabiając się kolejną figurę do 4,1674 (na tym poziomie mniej więcej startujemy). Tak jak się spodziewaliśmy, to raczej nie krajowe dane poruszają złotym (po publikacji inflacji bazowej ani drgnął). Trudno jednak też wyłapać czynnik globalny, którego wystąpienie generuje słabość złotego. Można się pokusić o stwierdzenie, że mocniejszy dolar delikatnie szkodzi złotemu. Stwierdzenie to może być jednak w sensie absolutnym artefaktem (działa dopóki EURPLN i EURUSD poruszają się na poziomach zbliżonych do range) i w średnim terminie (perspektywa cykliczna) spodziewamy się kontynuacji umocnienia złotego przy umacniającym się USD. Dziś publikacja krajowych danych o C/A, nie spodziewamy się wpływu na kurs.

EURPLN technicznie

Kolejna biała świeca na wykresie. Ruch spowolnił po dotarciu do 61,8% zniesienia fibo, jednak złoty ma jeszcze pewną przestrzeń do dalszego osłabienia. Silnym oporem będzie przedział 4,1750-4,1800, na tym poziomie spodziewamy się konsolidacji. W naszej ocenie trendem nadrzędnym pozostaje wciąż trend spadkowy, pozostajemy więc neutralni do momentu pojawienie się sygnałów pozwalających zająć krótką pozycję na parze EURPLN.

Wsparcie	Opór
4,1508	4,1900
4,1318	4,1850
4,1000	4,1700

* 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.

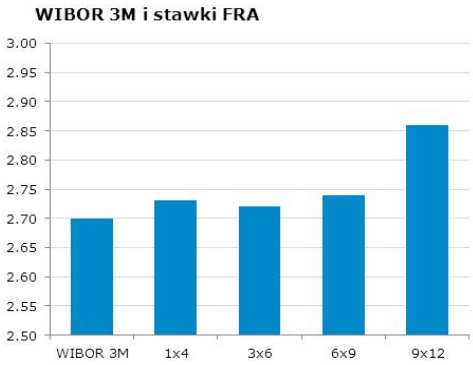
IRS	BID	ASK
1Y	2.75	2.77
2Y	2.99	3.04
3Y	3.19	3.25
4Y	3.42	3.45
5Y	3.61	3.63
6Y	3.75	3.81
7Y	3.89	3.92
8Y	3.97	4.03
9Y	4.05	4.11
10Y	4.11	4.17

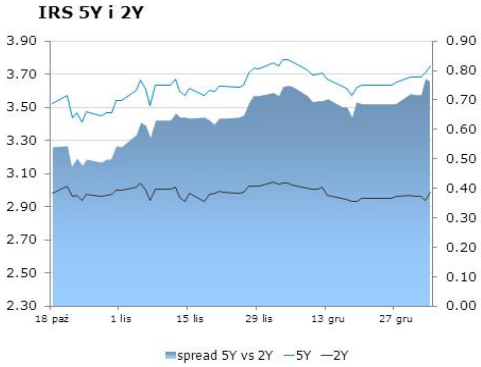
depo	BID	ASK
ON	2.3	2.6
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.6

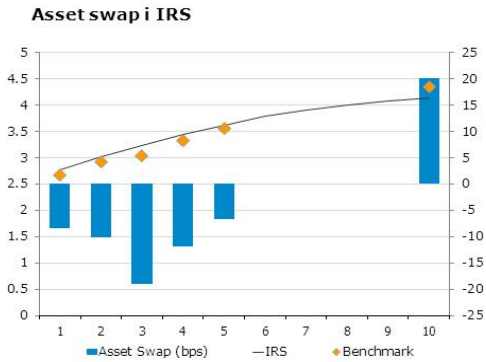
FRA	BID	ASK
1x2	2.61	2.66
1x4	2.68	2.73
3x6	2.67	2.72
6x9	2.69	2.74
9x12	2.81	2.86

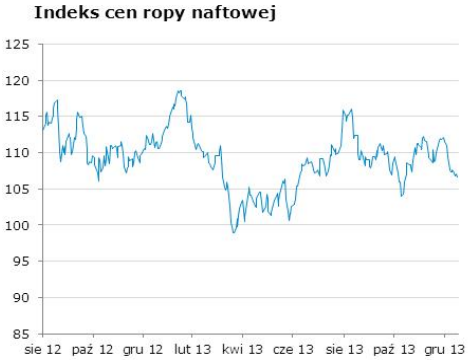
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1647
USD/PLN	3.0566
CHF/PLN	3.3713

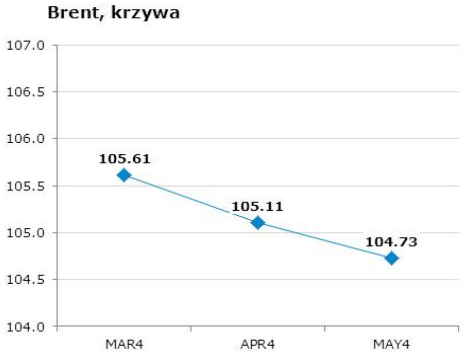
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3618
EUR/JPY	142.09
EUR/PLN	4.1674
USD/PLN	3.0582
CHF/PLN	3.3794











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.