

11 sierpnia 2014

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 86
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		
11.08.2014 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip		0.3	0.0	
12.08.2014 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lip		-0.1	-0.3	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie		18.0	27.1	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		56.0	61.8	
13.08.2014 ŚRODA							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%)	Q2		-1.8	1.6	
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		9.2	9.2	
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		12.5	12.4	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lip		6.4	6.5	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.3	-1.1	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	cze	-678	-285	280	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	cze	13700	13751	13642	
14:00	POL	Import (mln EUR)	cze	13500	13368	13467	
14:00	POL	CPI r/r (%)	cze	-0.3	-0.2	0.3	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.3	0.2	
14.08.2014 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	cze		15.3	-19.5	
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q2		0.2	0.0	
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q2		-0.1	0.8	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q2		3.0	2.9	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q2		3.3	3.5	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q2	3.0	3.2	3.4	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q2		0.1	0.2	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lip	0.4	0.4	1.0	
14:00	POL	M3 r/r (%)	lip	5.3	5.5	5.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.08			289	
15.08.2014 PIĄTEK							
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	sie		20.0	25.6	
14:30	USA	PPI r/r (%)	lip		1.8	1.9	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	0.2	
15:55	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej U.Michigan (pkt.)	sie		82.5	81.8	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Seria publikacji ze sfery realnej za czerwiec zakończy się w środę wraz danymi o bilansie płatniczym. Niemal niezmiennie na bazie miesięcznej wielkości importu oraz eksportu przełożą się na lekko dodatnie saldo handlowe (pewną wskazówką będą tutaj dzisiejsze dane GUS o obrotach w handlu zagranicznym), jednak na całości obrotów bieżących zaważą sezonowo niskie transfery z UE oraz większy deficyt w dochodach. Również w środę poznamy lipcową inflację. Niskie ceny żywności będą częściowo rekompensowane wzrostem cen paliw. Tym niemniej, wysoka baza z poprzedniego roku (podwyżki opłat za wywóz śmieci) wpłynie na spadek inflacji bazowej do 0,4% (warto odnotować, że wg informacji GUS obniżka opłat za roaming nie znajdzie odzwierciedlenia w danych o inflacji - brak usługi w koszyku). W efekcie spodziewamy się spadku cen o 0,3% rdr. Dzień później poznamy dane o M3, gdzie większość kategorii podąży w ramach dotychczasowych trendów i wzorców sezonowych. Najważniejszą publikacją mijającego tygodnia to odczyt *flash* PKB za II kwartał. W ślad za stabilizacją produkcji budowlanej i spowolnieniem w produkcji przemysłowej spodziewamy się wyhamowania wzrostu gospodarczego do 3.0% rdr.

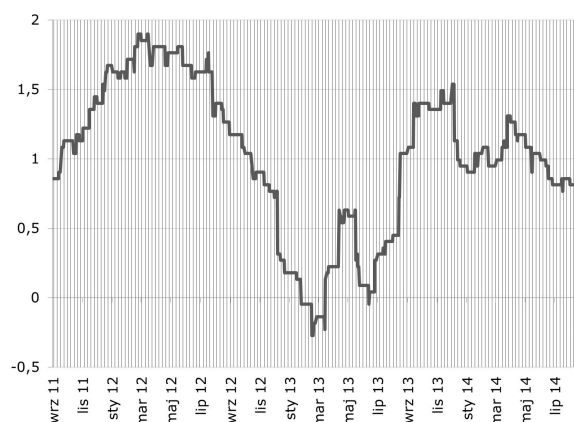
Gospodarka globalna. Najważniejsze dane napłyną w czwartek, kiedy to poznamy tempa wzrostu gospodarek Niemiec, Francji oraz całej strefy euro. Uczestnicy rynków oczekują skromnego kwartalnego wzrostu produktu w euro-landzie w drugim kwartale. Ponadto, dzisiejsza publikacja CPI w Czechach wraz z jutrzejszym odczytem zmiany poziomu cen na Węgrzech pozwolą doprecyzować nasze prognozy polskiej inflacji. Publikowany we wtorek niemiecki indeks ZEW najprawdopodobniej zanotuje spadki na fali obaw o eskalację konfliktu na wschodzie. Środa upłynie pod znakiem publikacji produkcji przemysłowej w strefie euro, umożliwiającej ostatni szlif prognoz PKB. Tego samego dnia zza Oceanu nadejdą dane o sprzedaży detalicznej, przy sporej presji ze strony spadającej sprzedaży samochodów oraz obniżających się cen paliw. Piątek zapowiada się pracowicie po drugiej stronie Atlantyku. Poznamy sierpniowy odczyt indeksu Empire State, dane z sektora przemysłowego oraz wsk. koniunktury konsumenckiej U. Michigan. Publikacje powinny potwierdzić obraz gospodarki powracającej na ścieżkę solidnego wzrostu.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.074	0.016
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.431	0.018
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.452	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian (brak publikacji). W tym tygodniu dane o inflacji i PKB stwarzają największą szansę na niespodzianki.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Bez zmian na bazie tygodniowej - w górę po danych o PPI w strefie euro, ale w dół po publikacji produkcji przemysłowej w Niemczech. Trend spadkowy europejskiego indeksu zaskoczeń jest zachowany.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



W górę - w ostatnim tygodniu pozytywnie zaskoczyły dane z rynku pracy oraz ISM w usługach. Nowy tydzień przynosi mnóstwo okazji do zaskoczeń.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy. Piątek rozpoczął się od kolejnej fali osłabienia (niezmieniony zestaw czynników geopolitycznych: Ukraina, Irak), a EURPLN sięgnął 4,2250 - najwyższego poziomu od marca b.r. Momentum wzrostowego starczyło jednak na tyle. Godziny popołudniowe to już niemal nieprzerwany rajd złotego - dziś w godzinach porannych notowania spadły poniżej 4,19. Przesłanką dla umocnienia złotego (i, generalnie, spadku awersji do ryzyka na rynkach finansowych) było zakończenie przez Rosję "planowych" ćwiczeń przy granicy ukraińskiej. Choć w przeszłości takie sygnały wcale nie zapowiadały zmniejszenia napięcia na Ukrainie, ale były dostatecznie wiarygodne dla rynków. Ponadto, część "geopolitycznych" obaw dotyczyło minionego weekendu - fakt utrzymania status quo za wschodnią granicą również powinien wspierać polskie aktywa, przynajmniej tymczasowo. Pomimo ważnych danych z polskiej gospodarki (CPI i PKB), czynniki globalne będą w tym tygodniu w dalszym ciągu decydować o notowaniach złotego.

EURPLN technicznie

Na wykresie tygodniowym forsowane jest górne ograniczenie klina, w którym EURPLN spędził cały ubiegły rok i znaczną część bieżącego; ruch ma spory impet, na co wskazuje oscylator. Czarna świeca kończąca piątkową sesję to nie jest bearish reversal i na razie nic nie wskazuje na nagłe załamanie impulsu wzrostowego. Tym bardziej, że ciekawa konstelacja rysuje się na 4h (głęboka korekta w trendzie wzrostowym do średniej, oscylator znów będzie miał sporo miejsca na wzrost). Odnawiamy pozycję long EURPLN po 4,1960 i ustawiamy S/L na poziomie 4,1800; rezygnujemy z twardego zlecenia T/P, bo nie gramy na "event" tylko względnie trwały impuls wzrostowy.

Wsparcie	Opór
4,1729	4,2288
4,1695	4,2185
4,1628	4,2000

Czynnik krajowy* w EURPLN



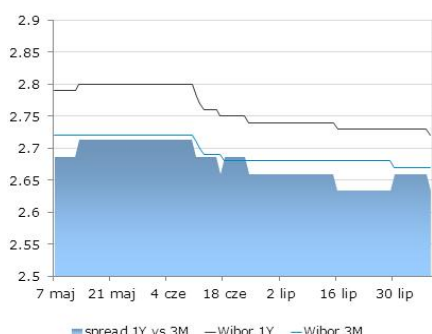
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



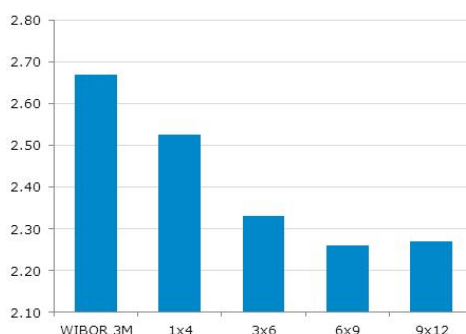
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.355	2.41	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.2184
2Y	2.425	2.48	1M	2.6	2.8	USD/PLN	3.1509
3Y	2.53	2.56	3M	2.6	2.8	CHF/PLN	3.4764
4Y	2.67	2.70					
5Y	2.81	2.84					
6Y	2.93	2.96					
7Y	3.02	3.05					
8Y	3.1	3.13					
9Y	3.17	3.20					
10Y	3.24	3.27					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.40	2.45	EUR/USD	1.3400
1x4	2.48	2.53	EUR/JPY	136.73
3x6	2.28	2.33	EUR/PLN	4.1970
6x9	2.21	2.26	USD/PLN	3.1260
9x12	2.22	2.27	CHF/PLN	3.4482

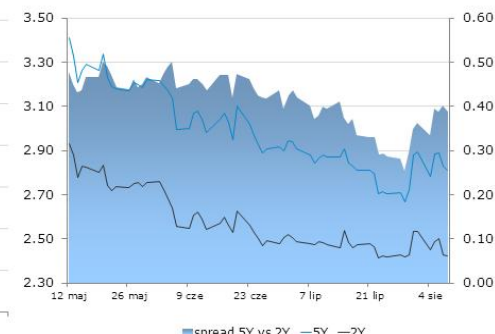
WIBOR 3M i 1Y



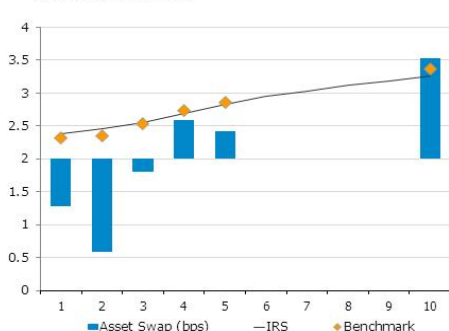
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



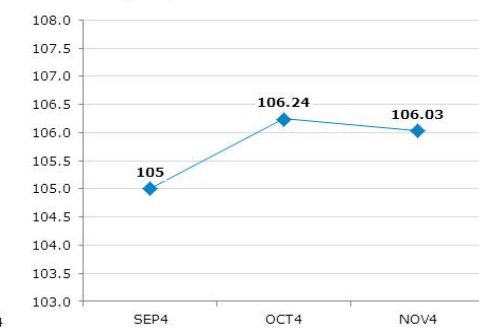
Asset swap i IRS



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.