

13 sierpnia 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		
11.08.2014 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip		0.3	0.0	0.5
12.08.2014 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lip		-0.1	-0.3	0.1
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie		18.0	27.1	8.6
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		56.0	61.8	44.3
13.08.2014 ŚRODA							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%)	Q2		-1.8	1.5 (r)	-1.7
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		9.2	9.2	9.0
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		12.5	12.4	12.2
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lip		6.4	6.5	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.4	-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		0.2	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		0.1	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		3.5	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		295	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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Seria publikacji ze sfery realnej za czerwiec zakończy się dziś wraz danymi o bilansie płatniczym. Niemal niezmiennie na bazie miesięcznej wielkości importu oraz eksportu przełożą się na lekko dodatnie saldo handlowe (dane GUS wskazują na minimalne ryzyko w górę), jednak na całości obrotów bieżących zaważą sezonowo niskie transfery z UE oraz większy deficyt w dochodach. Równocześnie zostaną opublikowane dane o inflacji w lipcu. Niskie ceny żywności zostały najprawdopodobniej 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. Dane z Czech i Węgier, pomimo pozytywnych niespodzianek tamże, nie wskazują na istotne ryzyko w górę dla naszych prognoz.

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie dziś pod znakiem danych z rynku pracy w Wielkiej Brytanii (w przeszłości przynosiły żywiołową reakcję na rynkach i były przesłanką do porzucenia przez BoE *forward guidance*) oraz publikacji danych o produkcji przemysłowej w strefie euro w czerwcu. Te ostatnie powinny potwierdzić (spośród krajów, które dotąd publikowały takie dane, jedynie Francja zaskoczyła pozytywnie, ale minimalnie) brak istotnego odbicia po majowym załamaniu i wesprzeć prognozy stagnacji europejskiej gospodarki w II kwartale. W Stanach Zjednoczonych poznamy odczyt sprzedaży detalicznej w lipcu - nieznaczne pogorszenie wyników sprzedaży samochodów i niższe ceny paliw sugerują niski wzrost sprzedaży ogółem.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Piechociński: W okresie styczeń-lipiec 2014 r. polski eksport do Rosji obniżył się o 7,7 proc. rdr.
- GER: Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych co do wzrostu gospodarczego Niemiec, spadł do 8,6 pkt. z 27,1 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (3.09.2014)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	1.073	0.011
stopy bez zmian		0%		USAGB 10Y	2.458	0.011
obniżka 25 bps		100%		POLGB 10Y	3.360	0.000
PROGNOZA mBanku		obniżka 50 bps		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

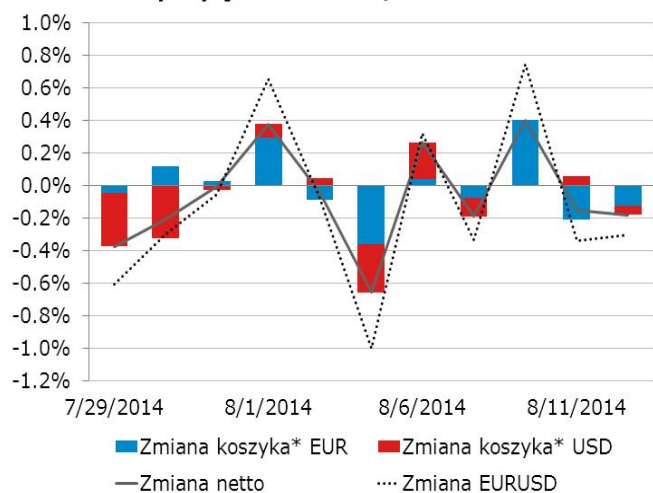
EURUSD kontynuuje spadki. Przy braku istotnych danych makro, na słabsze euro przełożył się poranny, słabszy od oczekiwań odczyt indeksu ZEW. Kolejne napływające dane potwierdzają obraz podążających różnymi ścieżkami gospodarek po obu stronach Atlantyku. W efekcie, dwa największe banki centralne będą różnicowały się w swojej polityce pieniężnej, co przekłada się i będzie przekładać się na spadki EURUSD. Dziś kolejna okazja do potwierdzenia tego rozdzwieku w danych makro - przed południem poznamy lipcową inflację we Francji oraz Hiszpanii oraz produkcja przemysłowa w strefie euro, a następnie, po południu, polskiego czasu opublikowany zostanie odczyt sprzedaży detalicznej za Oceanem. Oczekiwany solidny odczyt z amerykańskiej gospodarki, w kontraście z pełzającą inflacją w strefie euro, powinien wspierać dalsze umocnienie dolara.

EURUSD technicznie

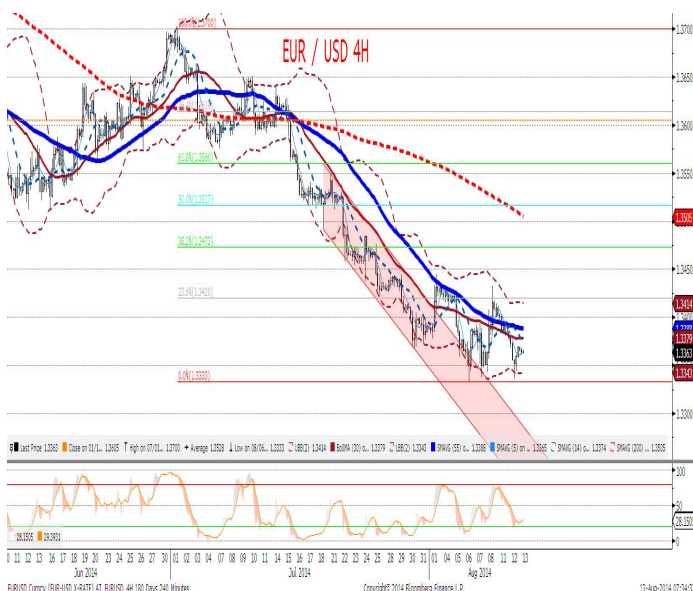
Hipoteza tworzącego się trendu bocznego ma coraz większe podbudowanie. Wczorajsza korekta notowań w kierunku 1,3333 (ostatecznie 1,3336 z wyrysowanym młotkiem) zakończyła się szybkim powrotem w rejon 1,3360-70. Wykres 4h był bardzo blisko do wykazania dywergencji, zaś dzienny cały czas takową przedstawia. Trend spadkowy na EURUSD jest naszym zdaniem dominujący w średnim terminie, jednak niewykluczone, że uda się do niego dołączyć po znacznie lepszych poziomach. Czekamy.

Wsparcie	Opór
1,3333	1,3520
1,3296	1,3473
1,3231	1,3416

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Wczorajszą sesję zakończyliśmy na poziomie 4,20, nieznacznie powyżej otwarcia, choć w trakcie dnia złotym handlowano nawet po cenach przekraczających 4,21. Źródłem presji na polską walutę pozostaje wciąż sytuacja geopolityczna, w szczególności ryzyko otwartego konfliktu na Ukrainie oraz napięcia na bliskim wschodzie. Dziś ważny dzień dla nogi PLN - publikacja danych o inflacji. Wraz z jutrzejszym odczytem PKB ukształtują konsensus na decyzje RPP w ciągu najbliższych posiedzeń. Słabnący popyt na nasze towary zarówno ze wschodu, jak i z zachodu, wraz pogarszającymi się nastrojami przedsiębiorców i gospodarstw domowych znajdzie odbicie w wypłaszczającej się ścieżce wzrostu gospodarczego. Wraz z wciąż niską inflacją, na której ciąży dodatkowo wojna handlowa z Rosją, stwarza to przesłanki do obniżki stóp procentowych. Jeśli powyższy scenariusz znajdzie odbicie w publikowanych dziś i jutro danych, prawdopodobieństwo luzowania polityki pieniężnej jesienią znacznie wzrośnie. Przełoży się to w średnim terminie (gdy tylko rynek obligacji wy-ceni nową ścieżkę stóp procentowych) na słabszego złotego. Niemniej jednak, notowania EURPLN pozostają w cieniu sytuacji na wschodzie Ukrainy i emocjonalne reakcje uczestników rynku na nagłe wydarzenia mogą zdominować notowania polskiej waluty.

Czynnik krajowy* w EURPLN

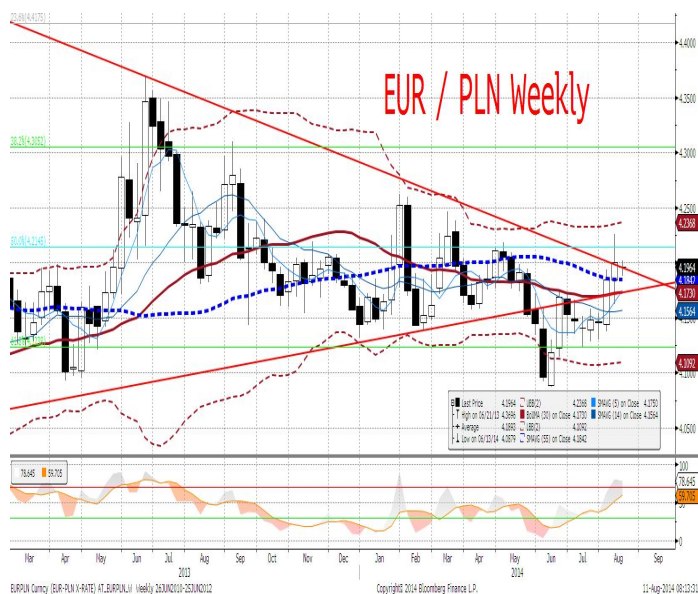


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

EURPLN technicznie

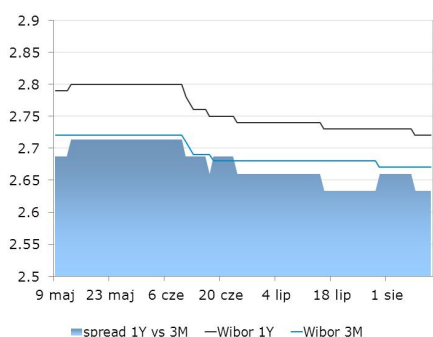
Wczorajsza sesja sprawiła, że nasza pozycja (long EURPLN po 4,1960 i S/L na poziomie 4,1800; bez twardego zlecenia T/P) jest w pieniądzu. Notowania na dziennym zamknęły się powyżej górnej linii starego klina; wykres 4h pełza wokół MA30, ale z każdym dniem jest coraz wyżej. Czekamy na atak na 4,22-23.

Wsparcie	Opór
4,1929	4,2288
4,1695	4,2185
4,1628	4,2000

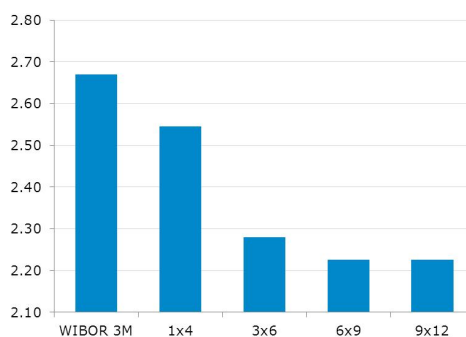


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.34	2.37	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.2025
2Y	2.375	2.44	1M	2.4	2.9	USD/PLN	3.1465
3Y	2.46	2.50	3M	2.6	2.8	CHF/PLN	3.4616
4Y	2.61	2.65					
5Y	2.75	2.78	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.87	2.90	1x2	2.40	2.45	EUR/USD	1.3369
7Y	2.97	3.00	1x4	2.49	2.55	EUR/JPY	136.70
8Y	3.06	3.09	3x6	2.22	2.28	EUR/PLN	4.1980
9Y	3.13	3.16	6x9	2.17	2.23	USD/PLN	3.1404
10Y	3.2	3.23	9x12	2.17	2.23	CHF/PLN	3.4595

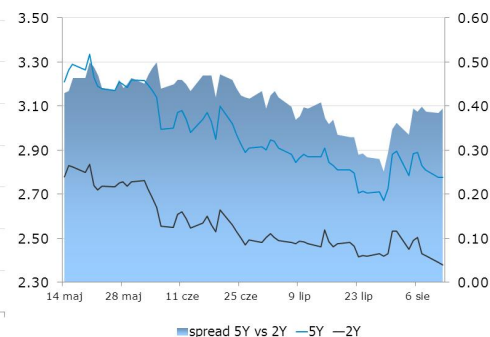
WIBOR 3M i 1Y



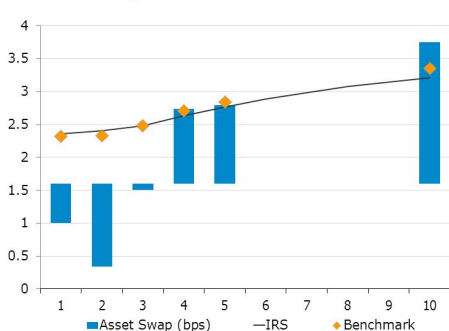
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



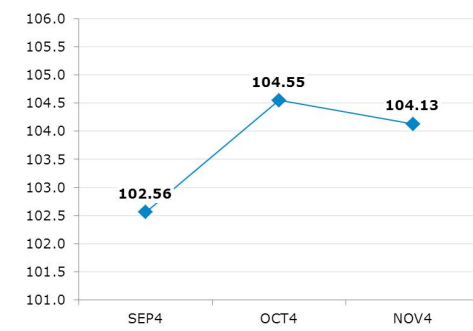
Asset swap i IRS



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.