

29 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		
25.08.2014 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		107.0	108.0	111.1
10:00	GER	Indeks ifo - oczekiwania (pkt.)	sie		102.3	103.4	101.7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku pierwotnym (tys.)	lip		425	406	412
26.08.2014 WTOREK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip	1.3	2.1	1.2	2.1
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lip	11.9	11.9	12.0	11.9
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	sie		2.10	2.10	2.1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lip		7.5	1.7 (r)	22.6
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	cze		8.2	9.3	8.1
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	sie		89.0	90.9	92.4
27.08.2014 ŚRODA							
8:00	GER	Wsk. koniunktury kons. GfK (pkt.)	wrz		9.0	8.9	8.6
28.08.2014 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sie		6.7	6.7	6.7
10:00	EUR	M3 r/r (%)	lip		1.5	1.5	1.8
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	sie		101.6	102.2	100.6
14:00	GER	CPI r/r (%)	sie		0.8	0.8	0.8
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR drugi (%)	Q2		3.9	4.0	4.2
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.08		300	299 (r)	298
15:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	lip		0.5	-1.1	3.3
29.08.2014 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lip		3.4	3.6	3.4
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		1.3	-3.4	0.2
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q2	3.2	3.2	3.2	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lip		11.5	11.5	
11:00	EUR	CPI r/r wstępny (%)	sie		0.3	0.4	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	sie	0.1	0.1	0.1	
14:30	USA	Wydatki konsumenckie m/m (%)	lip		0.2	0.4	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lip		0.3	0.4	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sie		56.5	52.6	
15:55	USA	Wsk. koniunktury U.Michigan final (pkt.)	sie		80.1	79.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś poznamy zrewidowany odczyt PKB za II kw. (do tej pory GUS rewidował odczyt flash w 40% przypadków, za każdym razem w górę) wraz ze szczegółowym rozbićciem. Oczekujemy stabilizacji dynamiki konsumpcji, niższego wzrostu inwestycji, dużego wkładu zmiany zapasów i, pierwszy raz od lat (sic!), ujemnego wkładu eksportu netto.

Gospodarka globalna. Dziś zostaną opublikowane dane o inflacji w strefie euro. Na podstawie opublikowanych już informacji można stwierdzić, że prognoza rynkowa (0,3%) nie jest obciążona istotnym ryzykiem w którąkolwiek stronę. Po drugiej stronie Oceanu zobaczymy dane o wydatkach i dochodach konsumentów (spodziewane jest niewielkie wyhamowanie w obydwu przypadkach) oraz dane o koniunkturze (Chicago PMI i drugi odczyt koniunktury konsumenckiej U. Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- USA: Produkt Krajowy Brutto USA wzrósł w II kwartale 2014 roku o 4,2 proc. w ujęciu zanualizowanym kdk.
- GER: Indeks CPI w Niemczech wzrósł w sierpniu o 0,8% rdr, zgodnie z oczekiwaniami.

Decyzja RPP (3.09.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.876	-0.010
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.343	0.000
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.061	0.039
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

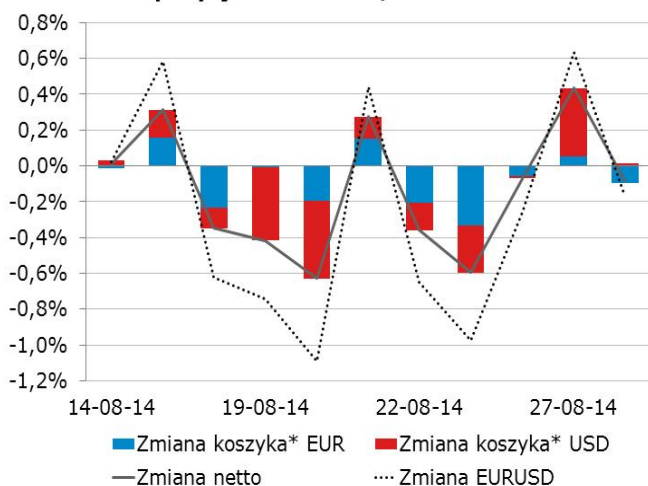
To, co eurodolar odrobił w środę, w czwartek stracił i kurs EURUSD ponownie znalazł się w pobliżu 1,3150. Powodem był oczywiście wzrost globalnej awersji do ryzyka, wywołany przez eskalację napięć na Ukrainie. Na tej fali zyskiwały tradycyjne bezpieczne przystanie (obligacje Niemiec i USA, frank szwajcarski i japoński jen), a wyprzedaż dotknęła również wspólnej europejskiej waluty (osłabienie do USD, CHF, GBP...). Lepsze dane z Europy (szybszy wzrost M3, wzrost inflacji w części niemieckich landów) zostały praktycznie zignorowane, podczas gdy dane amerykańskie (PKB, rynek nieruchomości) mogły w najlepszym razie tylko wesprzeć dolara i lekko zaburzyć zachowanie obligacji na rynkach bazowych. Dziś startujemy z okolic 1,3170 i, pomimo pełnego kalendarza publikacji makro (inflacja w strefie euro, dane z USA), rytm rynkom powinny nadawać czynniki geopolityczne. Do czasu "nasylenia" informacjami powinniśmy obserwować wyprzedaż euro i skup dolarów.

EURUSD technicznie

BolIMA obroniona, EURUSD powędrował w okolice wczorajszego minimum. Trend spadkowy wciąż pozostaje w mocy i brak jest chętnych na kupowanie euro, mimo dość już niskich poziomów. Najbliższe silne wsparcie to 1,3105 (lokalny dołek, który powstrzymał spadki we wrześniu 2013). Liczymy na zejście notowań do tego poziomu i nieco powyżej (1,3115) ustawiamy TP naszej rekomendacji short (wejście 1,3305).

Wsparcie	Opór
1,3105	1,3654
1,3000	1,3430
1,2750/90	1,3333

Dekompozycja zmian EUR/USD



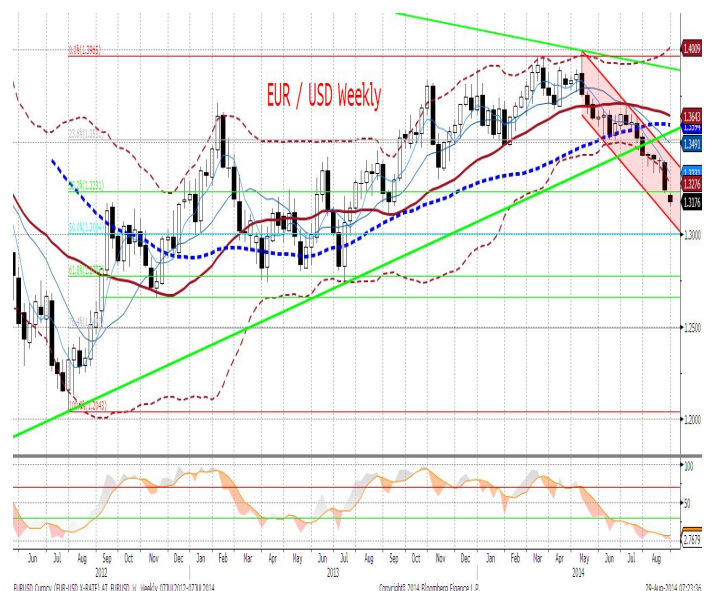
* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURUSD Currency (EUR-USD 1-RATE) AT:EURUSD.D Daily (H000000-080000) Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2014 07:42:50



EURUSD Currency (EUR-USD 1-RATE) AT:EURUSD.4H 180 Days 240 Minutes Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2014 07:42:52



EURUSD Currency (EUR-USD 1-RATE) AT:EURUSD.W Weekly (0700000-0700000) Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2014 07:42:56

EURPLN fundamentalnie

EURPLN ponownie wyżej, w okolicy maksimum z początku sierpnia (4,2250). Warto zauważyć, że na USDPLN wyświetliły się notowania powyżej 3,20, na CHFPLN zaś - powyżej 3,51. Powodem dla wyprzedzaży polskich aktywów (ucierpiały warszawska giełda i rynek SPW) było oczywiście zaostrzenie sytuacji na Ukrainie (spośród walut regionu złoty tracił najbardziej) - pokło się informacji o otwarciu przez wojska rosyjskie drugiego frontu w okolicy Morza Azowskiego. Nie musimy dodawać, że dane europejskie i amerykańskie zostały przez rynek zupełnie zignorowane. W obecnych warunkach - jak na razie, nie było nowej "deeskalacji", wszystko wskazuje również na kolejną rundę sankcji i sankcji odetowych - trudno oczekiwać umocnienia złotego. Tym niemniej, wielokrotnie już widzieliśmy, że rynki potrzebują stałej stymulacji i zwiększania napięcia dla takich ruchów, jak wczorajszy. Efekt? Zmienność.

EURPLN technicznie

EURPLN dotarł do niedawnego maksimum. Skala ruchu nas zaskoczyła, uciekły nam prawie 2 figury. Na dzisiejszej sesji kupowanie tuż przy silnym oporze przekłada się na nieatrakcyjny stosunek zysku do ryzyka (konieczność ustawienia szerokiego SL). Na dziennym oscylator nie nadąża za kursem, co może zwiastować pewne odreagowanie. Wyniki zmagają z tym ważnym oporem będziemy obserwować spoza rynku.

Wsparcie	Opór
4,1967	4,2621
4,1810	4,2467
4,1733	4,2288

Czynnik krajowy* w EURPLN



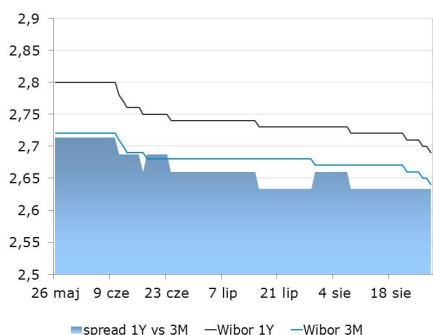
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



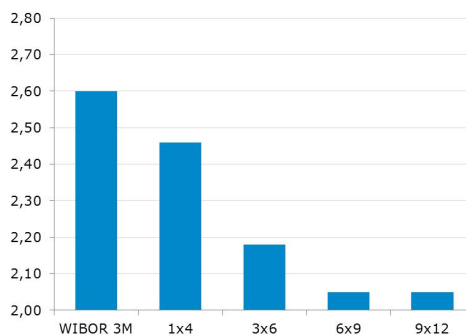
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.195	2.23	ON	2.5	2.8	EUR/PLN	4.2043
2Y	2.24	2.30	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.1834
3Y	2.24	2.27	3M	2.5	2.7	CHF/PLN	3.4851
4Y	2.32	2.36					
5Y	2.42	2.46					
6Y	2.53	2.56					
7Y	2.62	2.65					
8Y	2.71	2.73					
9Y	2.78	2.81					
10Y	2.85	2.88					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.41	2.46	EUR/USD	1.3178
1x4	2.40	2.46	EUR/JPY	136.72
3x6	2.12	2.18	EUR/PLN	4.2216
6x9	1.99	2.05	USD/PLN	3.1989
9x12	1.99	2.05	CHF/PLN	3.4973

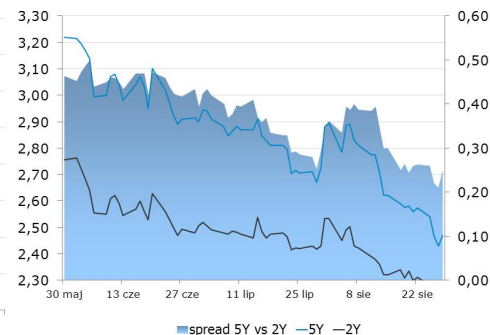
WIBOR 3M i 1Y



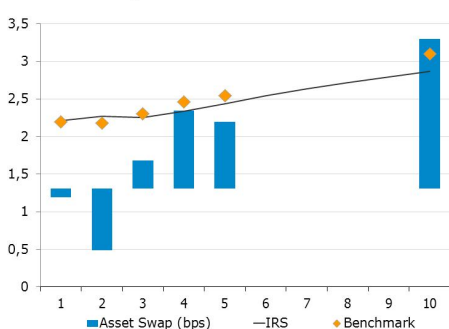
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



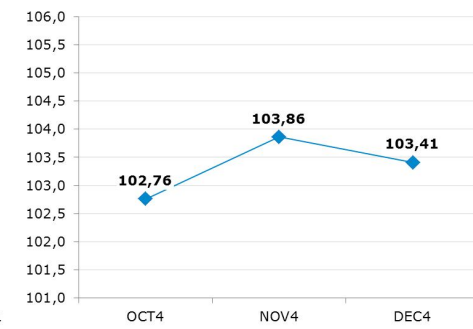
Asset swap i IRS



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.