mBank.pl

9 września 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

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		
08.09.2014 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	lip			0.9	4.7
8:00	GER	Import m/m (%)	lip			4.5	-1.8
09.09.2014 WTOREK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sie		0.5	0.5	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	0.3	
10.09.2014 ŚRODA							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	lip		4.0	8.8	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip			1.3	
11.09.2014 CZWARTEK							
3:30	CHN	PPI r/r (%)	sie		-1.1	-0.9	
3:30	CHN	CPI r/r (%)	sie		2.2	2.3	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie		0.2	0.1	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.09			302	
12.09.2014 PIĄTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.4	-0.3	
14:00	POL	M3 r/r (%)	sie	6.0	6.3	6.2	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		0.3	0.0	
15:55	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej U.Mich.	wrz		83.0	82.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś tylko dane o inflacji w Czechach, które pozwolą nam doprecyzować prognozę inflacji CPI dla Polski.

Gospodarka globalna. Tylko publikacja produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii. Z wydarzeń geopolitycznych trwałość zawieszenia broni na Ukrainie oraz szkockie referendum.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MPiPS: stopa bezrobocia obniży się we wrześniu i najprawdopodobniej w październiku, kiedy sięgnie poziomu ok. 11,5-11,6 proc. Na koniec roku stopa bezrobocia wyniesie ok. 12,1-12,2 proc. Stopa bezrobocia w sierpniu wyniosła 11,7 proc., wobec 11,9 proc. w lipcu.
- Prezydent Bronisław Komorowski podczas spotkania z wicepremierem Januszem Piechocińskim uzyskał potwierdzenie, że kandydatem koalicji większościowej na premiera jest marszałek Sejmu Ewa Kopacz. Po wtorkowym posiedzeniu Rady Bezpieczeństwa Narodowego premier Donald Tusk złoży dymisję, prezydent Bronisław Komorowski przyjmie ją w czwartek po południu.
- UE przyjęła nowe sankcje wobec Rosji. Wdrożenie zostanie wstrzymane kilka dni w celu sprawdzenia, czy przestrzegane jest zawieszenie broni. Według źródeł dyplomatycznych lista objętych sankcjami wizowymi i finansowymi miałaby zostać rozszerzona o 24 osoby i firmy. Sankcje gospodarcze miałyby obejmować m.in. zakaz pozyskiwania funduszy na europejskich rynkach kapitałowych dla firm z przemysłu obronnego oraz państwowych przedsiębiorstw naftowych z Rosji. Według przecieków sankcje miałyby dotknąć Gazprom Bank, Gazprom Nieft, który jest naftową filią Gazpromu, koncerny Rosnieft i Transnieft.

Decyzja RPP (8.10.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	0%
obniżka 25 bps	100%
PROGNOZA mBanku	**obniżka 50 bps**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.982	0.035
USAGB 10Y	2.480	0.026
POLGB 10Y	2.929	-0.108

Dotyczy benchmarków Reuters

EURUSD fundamentalnie

EURUSD odnotował wczoraj, podczas sesji amerykańskiej, kolejny spadek poniżej wyznaczonych ostatnio minimów. Tym samym korekta silnego, spadkowego impulsu nie nadeszła. Trudno doszukiwać się jednoznacznego katalizatora pogłębienia spadków na EURUSD; po prostu mamy w dalszym ciągu do czynienia z kontynuacją budowania pozycji na zróżnicowanie polityki pieniężnej w USA i strefie euro i trend ten jest bardzo silny. Być może doszło też wczoraj do pewnego przetasowania pozycji walutowych z GBP na USD w związku z sondażowym zwycięstwem zwolenników odłączenia Szkocji od Wielkiej Brytanii. Kalendarz danych jest dziś ubogi. Warto jednak zwrócić uwagę na publikację danych o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii, gdyż dużą rozbieżność od konsensusu może powodować zmiany na parach GBPEUR oraz GBPUSD i tym kanałem przekładać się również na EURUSD (jeśli tylko uczestnicy rynku będą w stanie choćby na chwilę oderwać się od kwestii szkockiego referendum).

EURUSD technicznie

Czekanie nie opłaciło się. EURUSD wykonał kolejny krok w dół zamykając się ponad pierwszym z całej serii poziomów wsparć (1,2877); sam poziom został zerodowany na bazie intraday, ergo – nie jest to znaczące wsparcie. Na 4h trend spadkowy trwa w najlepsze. Decydujemy sie na zajęcie pozycji short EURUSD po 1,2885 (S/L 1,3030 i T/P 1,2750), gdyż trend spadkowy jest bardzo silny.

Wsparcie	Opór
1,2877	1,3281
1,2801	1,3105
1,2777	1,3000

EURPLN fundamentalnie

EURPLN był wczoraj wyjątkowo stabilny, mimo spadków rentowności obligacji. Wygląda na to, że do kupujących klientów zza granicy mogą powoli dołączać się także inwestorzy krajowi; a to wszystko pokłosie poprzedniego tygodnia i zapowiedzi dalszych działań stymulacyjnych ze strony ECB. Dziś kalendarz danych polskich pusty (dane o inflacji w Czechach porównamy z naszymi prognozami inflacji), globalnie również. Podtrzymujemy wczorajsze stwierdzenie, że w warunkach możliwego napływu kapitału na rynek polski oraz przy mniejszej awersji do ryzyka (jeśli zawieszenie broni na Ukrainie się utrzyma), złoty ma potencjał aprecjacyjny, lecz jest on (na razie) na tych poziomach niewielki, gdyż czynniki sprzyjające i nie-sprzyjające polskiej walucie w dużej mierze się znoszą.

EURPLN technicznie

Notowania na dziennym znajdują się na dole kanału deprecjacyjnego, bez odwrócenia oscylatora (każda świeca z cieniem opartym prawie o dolne ograniczenie kanału lub MA200).Na 4h z kolei notowania utrzymały się pod MA200 jednocześnie konsolidując (oscylator nie dywerguje). Wydaje nam się, że notowania należy rozumieć jako range 4,17-4,23. Z zajęciem pozycji poczekamy na jakiś impuls, aby nie spędzić zbyt dużo czasu w konsolidacji i na poziomach, które złamać mogą informacje fundamentalne.

Wsparcie	Opór
4,1670	4,2259
4,1406	4,2000
4,1304	4,1850

* 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	2.02	2.05
2Y	2.0425	2.09
3Y	2.03	2.06
4Y	2.13	2.15
5Y	2.22	2.25
6Y	2.32	2.35
7Y	2.63	2.66
8Y	2.5	2.54
9Y	2.59	2.62
10Y	2.66	2.69

depo	BID	ASK
ON	2.5	2.8
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.6

FRA	BID	ASK
1x2	2.30	2.35
1x4	2.31	2.36
3x6	1.90	1.96
6x9	1.79	1.85
9x12	1.79	1.85

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1824
USD/PLN	3.2303
CHF/PLN	3.4677

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2896
EUR/JPY	136.68
EUR/PLN	4.1784
USD/PLN	3.2353
CHF/PLN	3.4627

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.