

11 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	0.6
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	0.3	0.5
10.09.2014 ŚRODA							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	lip		4.0	8.8	3.5
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip			1.3	0.2
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. Brak istotnych danych.

Gospodarka globalna. Tygodniowe dane o liczbie rejestracji bezrobotnych. Po ostatnim ruchu na stopach nawet takie dane mogą być istotne dla inwestorów.

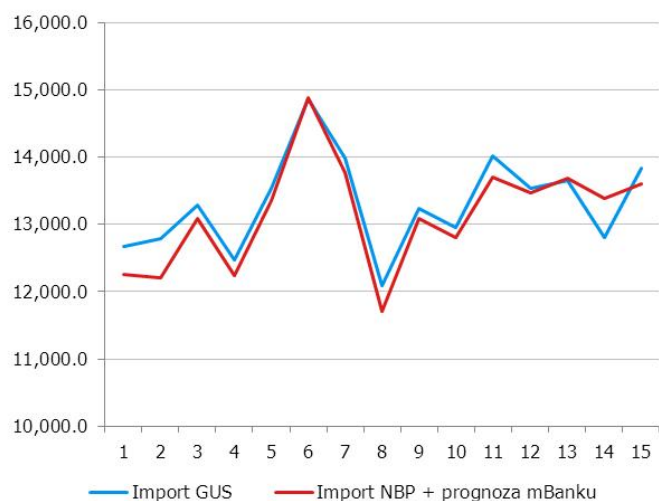
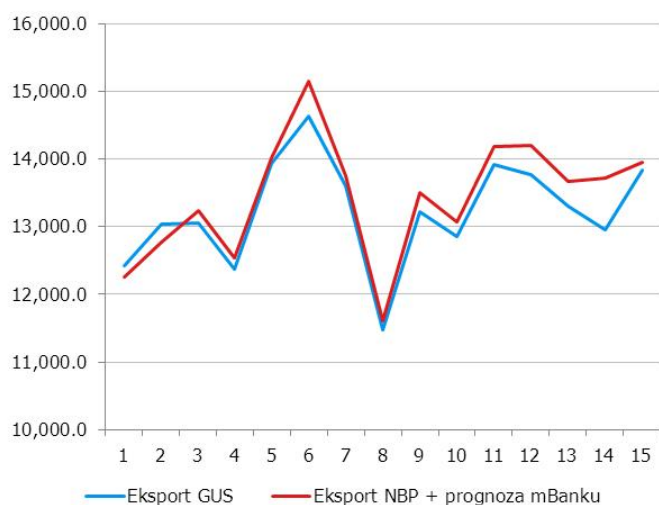
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Ministerstwo Finansów sprzedało w środę 7-letnie obligacje o wartości 500 mln franków szwajcarskich i rentowności 1,035 proc.
- Sobota (NBP): Relacja salda rachunku bieżącego do PKB w '14 powinna być lepsza niż w '13, kiedy wyniosła minus 1,3 proc. Zgodnie ze wstępnymi szacunkami wskaźnik salda obrotów bieżących do PKB w II kw. był dodatni i wyniósł około 0,7 proc.
- UE: Ambasadorowie państw UE nie podjęli w środę decyzji ws. zaostrzenia sankcji wobec Rosji i spotkają się w tej sprawie w czwartek, przy czym rozważane jest opublikowanie, a więc wdrożenie sankcji w piątek - podaje Reuters, powołując się na dyplomatów unijnych.
- RUS: Szef Dumy Państwowej Siergiej Naryszkin ostrzegł w środę, że Rosja na pewno odpowie na nowe sankcje UE, jeśli ta je wprowadzi. Oświadczył, że Unia weźmie na siebie w takim wypadku „pokaźną część odpowiedzialności” za zerwanie rozejmu na wschodzie Ukrainy.

Decyzja RPP (8.10.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.003	-0.007
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.532	-0.009
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.039	-0.006
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

Dane handlowe GUS nie dają przesłanek do zmiany naszych prognoz rachunku bieżącego, publikowanego przez NBP (15 września).

Opublikowane na początku tygodnia dane o obrotach handlowych GUS wskazują na solidne przyspieszenie eksportu (o prawie 1 mld EUR) i importu (taka sama skala). Jak można zobaczyć gołym okiem, korelacja wolumenów GUS i NBP była w ostatnich miesiącach słaba. Wolumeny importowe zachowały ledwie kierunek, eksportowe nawet nie. Z grubsza jednak rzecz ujmując nasze prognozy kierunkowo można uznać za dobre. Tym samym nie widzimy ważkich powodów do rewizji prognoz rachunku bieżącego (publikacja w przyszłym tygodniu).



Uwaga dodatkowa. Począwszy od 30 września, a więc daty publikacji kwartalnych danych o bilansie płatniczym (danych miesięcznych pewnie dotyczyć to będzie od publikacji październikowej) zmiana ulega metodologia publikowania statystyk o bilansie płatniczym. Mogą wystąpić pewne przesunięcia (nie wiemy jak znaczące) w wolumenach salda usług, towarów oraz dochodów. Wstecz przeliczone zostaną wszystkie szereg dot. bilansu płatniczego i publikowane przez NBP.

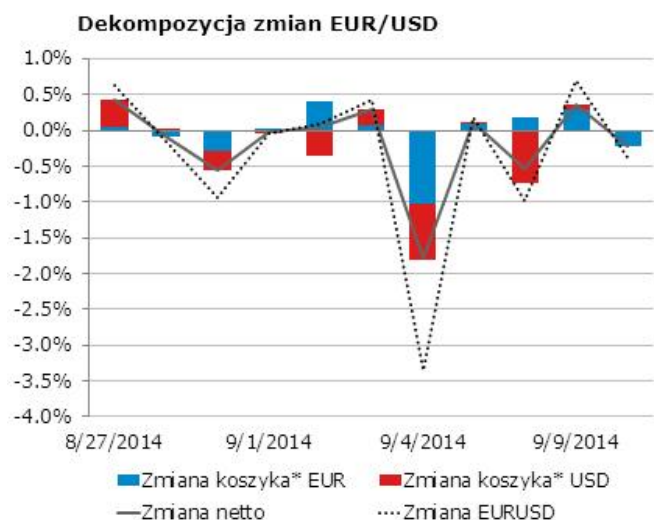
EURUSD fundamentalnie

EURUSD spędził dzień w wąskim range i nie wydarzyło się nic ciekawego. Dziś tygodniowe dane z rynku pracy USA. Skoro uwaga przesunęła się tak bardzo na (inną niż dotychczas zakładaną?) ścieżkę Fed funds, logicznym byłoby zwrócenie uwagi nawet na najmniejsze miary poprawy na rynku pracy, takie jak tygodniowe rejestracje bezrobotnych. Lepsze dane - wyższe stopy, gorsze dane - niższe stopy. Nie jesteśmy jednak pewni, czy takie samo mechaniczne myślenie można zastosować wobec EURUSD. Kurs już mocno się przecenił, dolar znacząco się umocnił. Jak widzieliśmy natomiast w ostatnich dniach ruch na stopie procentowej praktycznie nie dotknął EURUSD, bo inwestorzy w pierwszej fazie dostosowań łączą gospodarkę strefy euro i USA, a oczywiście w średnim terminie nie powinni z uwagi na istotne różnice cykliczne. Już wczoraj obligacje amerykańskie przeceniły się bardziej od niemieckich - jeśli ten (naszym zdaniem) prawidłowy stan się utrzyma, EURUSD dziś powinien tracić.

EURUSD technicznie

Bez zmian, choć pozycja lekko OTM (wejście po 1,2885, S/L 1,3030 i T/P 1,2750). Uważamy, że EURUSD nadal porusza się w okolicach 1,29 po silnych spadkach. NA 4h notowania skorygowały się do MA30. Nie kreślą się żadne dywergencje, więc wszystko wygląda na zdrową korektę w mimo wszystko solidnym spadkowym trendzie.

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



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



EURUSD Currency (EUR-USD 1-DATE) AT:EURUSD.D Daily 19900108-1800000 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 11-Sep-2014 08:12:53



EURUSD Currency (EUR-USD 1-DATE) AT:EURUSD.4H 180 Days 240 Minutes Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 11-Sep-2014 08:12:21



EURUSD Currency (EUR-USD 1-DATE) AT:EURUSD.W Weekly 02SEP2010-01SEP2014 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 08-Sep-2014 08:12:23

EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy w ślad za całym uniwersum EM (nieco strat odrabiali głównie kursy EURXXX, choć na razie, o lokalnym zatrzymaniu tendencji deprecjacyjnych można mówić też na niektórych parach dolarowych). Umocnienie złotego zbiegło się z także z umocnieniem obligacji. Z wczorajszego dnia płyną dwie ważne obserwacje (do potwierdzenia w kolejnych epizodach nieco większych ruchów na rynkach). Po pierwsze, ze strony globalnej na złotego wpływają zasadniczo te same czynniki, co na polskie obligacje. Po drugie, polskie obligacje są pod większym wpływem rynku europejskiego niż amerykańskiego. Wniosek jest następujący: jeśli polityka ECB będzie dostatecznie wyrazista i przekonująca, nawet pewna normalizacja w USA może być co najwyżej neutralna dla polskich papierów i krajowej waluty. Dziś dzień bez istotnych danych a EURPLN de facto powrócił w dolną połowę range 4,17-4,23.

EURPLN technicznie

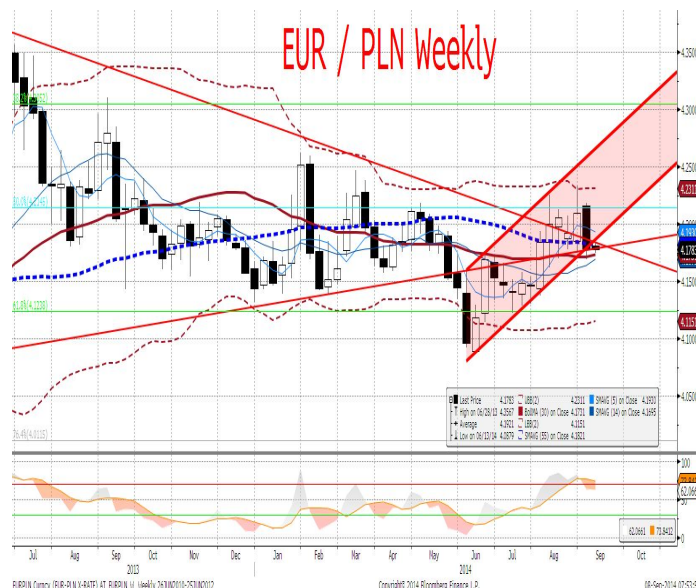
Notowania skorygowały się do MA30, oscylator zawraca [nie ma wszystkie waluty EM skorygowały się do średnich, czy to MA30, czy MA55]. Na interwale 4h z kolei notowania pokonały (w dół) MA55 i przez ostatnie 4 świece poziom ten skutecznie się bronił. Mimo takiej konstelacji (sprzyjająca na dziennym, raczej spadkowa na 4h) Kusi pozycja long - po ostatniej tego typu wyprzedaży były 2 fale słabości walut EM. Tym razem impuls fundamentalny ma lepszą podbudowę. Próbowujemy zatem long EURPLN po 4,1950 (S/L 4,1700, T/P 4,23).

Wsparcie	Opór
4,1907	4,2259
4,1670	4,2137
4,1406	4,2085

Czynnik krajowy* w EURPLN

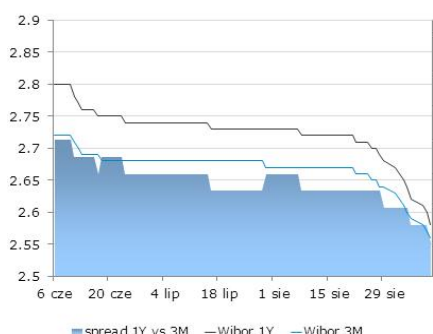


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartość dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

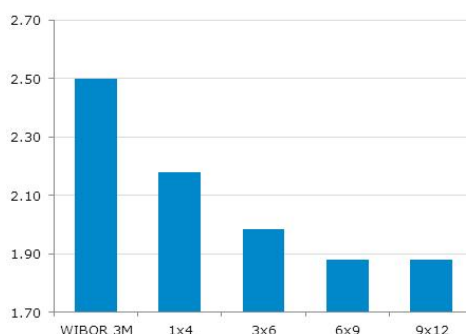


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.04	2.07	ON	2.3	2.6	EUR/PLN	4.2070
2Y	2.09	2.15	1M	2.6	2.8	USD/PLN	3.2508
3Y	2.1	2.13	3M	2.3	2.5	CHF/PLN	3.4825
4Y	2.21	2.25					
5Y	2.33	2.36	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.45	2.48	1x2	2.27	2.32	EUR/USD	1.2916
7Y	2.63	2.66	1x4	2.13	2.18	EUR/JPY	138.00
8Y	2.65	2.68	3x6	1.95	1.99	EUR/PLN	4.1966
9Y	2.73	2.75	6x9	1.83	1.88	USD/PLN	3.2427
10Y	2.8	2.83	9x12	1.83	1.88	CHF/PLN	3.4662

WIBOR 3M i 1Y



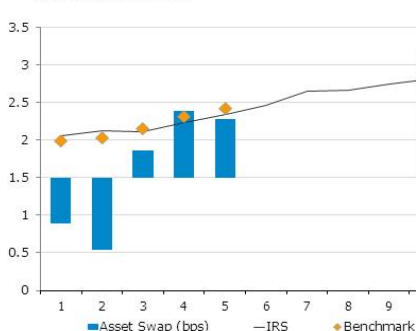
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



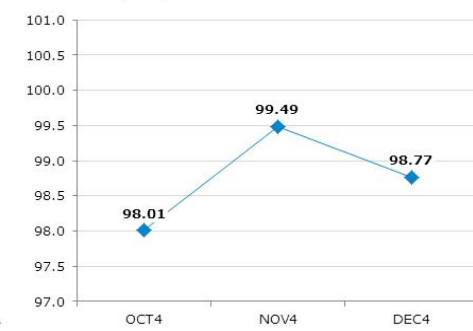
Asset swap i IRS



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.