

12 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	-1.2
3:30	CHN	CPI r/r (%)	sie		2.2	2.3	2.0
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie		0.2	0.1	0.2
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.09			302	315
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. Podaż pieniądza M3 zostanie opublikowana o godzinie 14:00. Niższa dynamika podaży pieniądza M3 to efekt 2 faktów: depozyty gospodarstw domowych powoli pną się w górę, istnieje baza na depozytach przedsiębiorstw.

Gospodarka globalna. Publikacja danych o sprzedaży detalicznej (14:30) w USA. Oczekiwania rynkowe są dość wyśrubowane (bez samochodów +0,3%, retail control +0,5% m/m). Po ruchach na stopach (w górę) i biorąc pod uwagę te wyśrubowane oczekiwania, ryzyka rozkładają się w stronę niższego odczytu (a przynajmniej można się spodziewać asymetrycznej reakcji rynkowej).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ POL: W piątek prezydent Bronisław Komorowski przyjmie kandydatkę koalicji PO-PSL na premiera, marszałek Sejmu Ewę Kopacz. Komorowski kilka dni temu zapowiedział, że powierzy jej misję tworzenia nowego rządu, choć terminu wręczenia jej aktu desygnacji jeszcze nie ma.

■ POL: Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG) podało w czwartek, że dostawy gazu z kierunku wschodniego w środę były o 45 proc. niższe od zamówienia. W poniedziałek dostawy surowca z tego kierunku były mniejsze o ok. 20 proc., natomiast we wtorek o ok. 24 proc. w stosunku do dziennego zamówienia złożonego spółce Gazprom Export.

■ USA: Liczba nowo-zarejestrowanych bezrobotnych w USA wzrosła do 315tys. z 304tys. po korekcie.

■ FAO: Indeks cen żywności na świecie w sierpniu spadł o 3,9% r/r, a w ujęciu m/m spadł o 3,6%. Indeks jest na najniższym poziomie od września 2010 r.

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	1.054	0.015
USAGB 10Y	2.547	0.028
POLGB 10Y	3.121	-0.033
Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

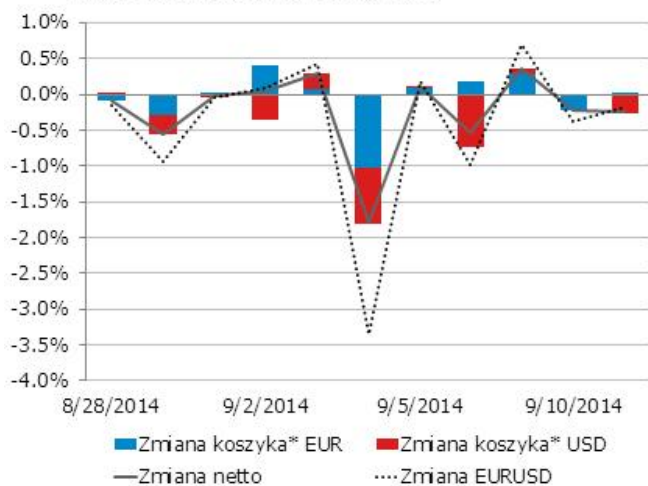
EURUSD relatywnie stabilny, utrzymuje się w figurowym range (1,2850-1,2950). Podtrzymujemy, że dominującym trendem w średnim terminie jest trend spadkowy. Dodatkowo warto dodać uwagę, co implikuje zmiana EUR na walutę finansującą: wzrosty w okresach podwyższonej awersji do ryzyka, spadki w okresach większego apetytu na ryzyko (czyli zupełnie odwrotnie niż to, do czego się przyzwyczailiśmy). Dziś dane o sprzedaży detalicznej, które mogą być potencjalnie ważne dla oczekiwań na stopy procentowe, choć niekoniecznie dla EURUSD (być może rynek walutowy zdyskontował już więcej niż rynek stopy procentowej).

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 po silnych spadkach w range, w okolicach 1,29. 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

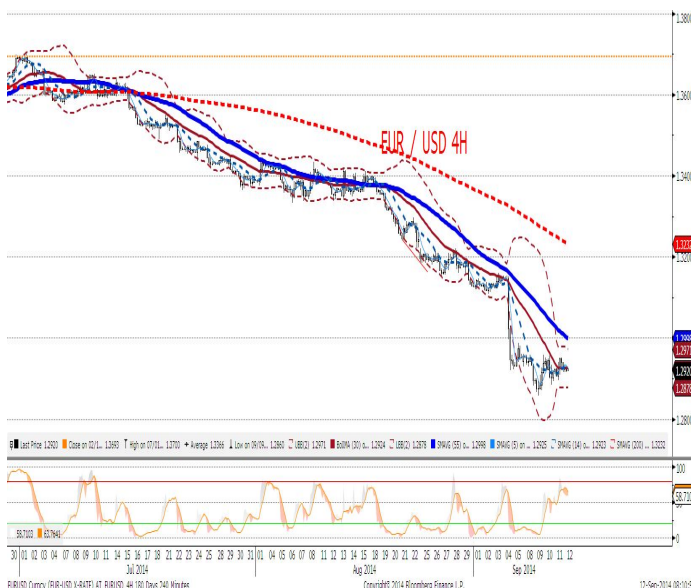
Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURUSD Currency (EUR-USD X-RATE) AT.BURISD.D Daily 19AUCT000-180CT013 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 12-Sep-2014 08:05:42



EURUSD Currency (EUR-USD X-RATE) AT.BURISD.4H 180 Days 240 Minutes Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. 12-Sep-2014 08:05:51



EURPLN fundamentalnie

EURPLN w miejscu (po epizodzie porannego umocnienia PLN). Dymisja rządu nie zrobiła absolutnie żadnego znaczenia na polskiej walucie. Generalnie uniwersum EM zachowywało się wczoraj dychotomicznie: były waluty umacniające się lub stabilne (forint, złoty) i takie, które traciły (lira, peso, rubel, rand). Wracają do mody raporty o krajach z tak zwanej „kruchej piątki” i wczorajszy rozkład zysków i strat mniej więcej im odpowiada: awans Polski, degradacja Turcji. Jakkolwiek może mieć to znaczenie w średnim okresie, jakiegokolwiek bardziej jastrzębie zachowanie Fed (17 września) spowoduje najpierw wyprzedaż po wszystkich EM; później dopiero zacznie się cherry picking. Dziś złotym poszarpią dane globalne (sprzedaż detaliczna w USA), które mogą mieć potencjalnie większe znaczenie dla uniwersum EM niż dla EURUSD.

EURPLN technicznie

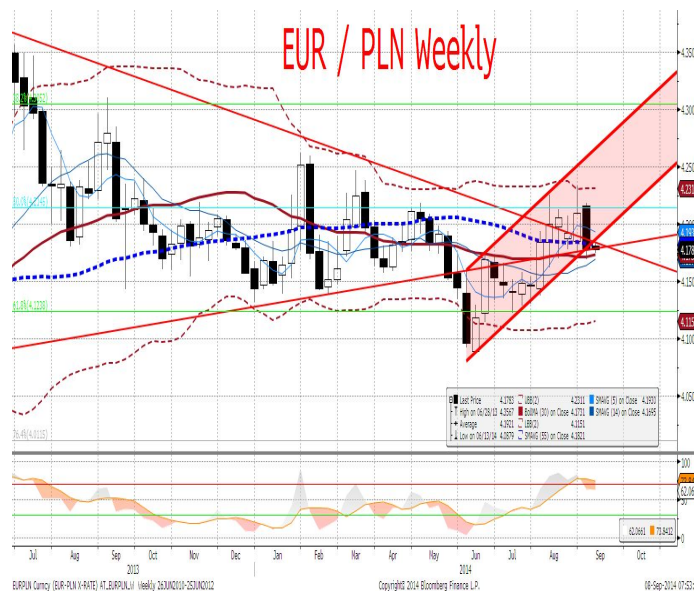
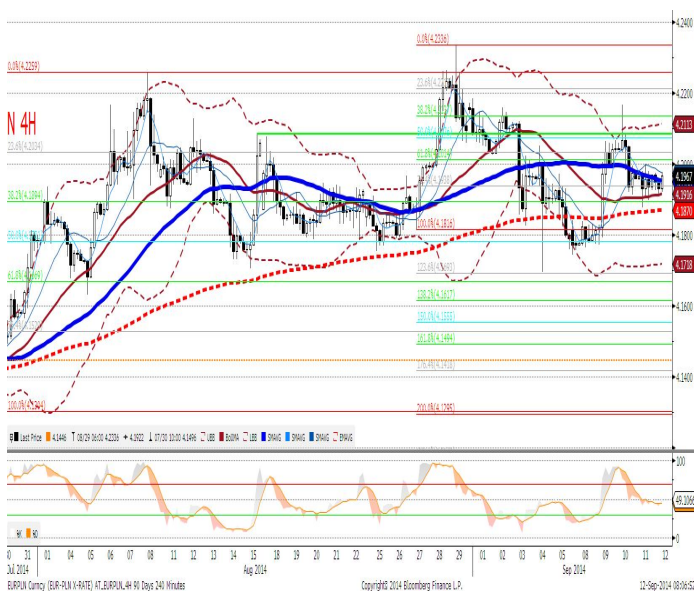
MA30 trzyma na bazie dziennej, oscylator zawraca. Na interwale 4h z kolei notowania pokonały (w dół) MA55 i przez ostatnie 8 świec poziom ten skutecznie się bronił. Mimo takiej konstelacji (sprzyjająca na dziennym, raczej spadkowa lub konsolidacyjna na 4h) kusi nadal pozycja long - po ostatniej tego typu wyprzedaży były 2 fale słabości walut EM. Tym razem impuls fundamentalny ma lepszą podbudowę. Podtrzymujemy zatem long EURPLN po 4,1950 (S/L 4,1700, T/P 4,23); aktualnie pozycja ATM.

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

Czynnik krajowy* w EURPLN



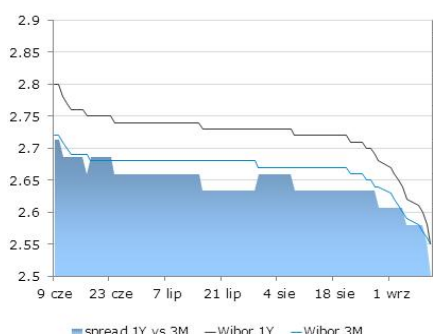
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartość dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



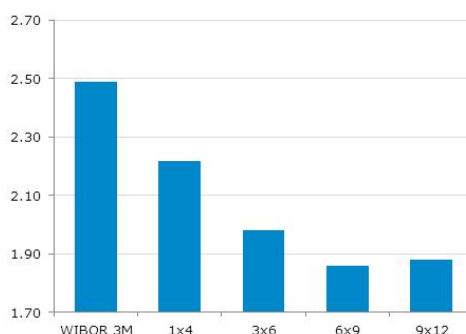
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.03	2.06	ON	2.3	2.6	EUR/PLN	4.1935
2Y	2.0925	2.14	1M	2.3	2.6	USD/PLN	3.2435
3Y	2.09	2.12	3M	2.3	2.5	CHF/PLN	3.4666
4Y	2.21	2.23					
5Y	2.33	2.36					
6Y	2.43	2.46					
7Y	2.63	2.66					
8Y	2.62	2.65					
9Y	2.7	2.73					
10Y	2.77	2.81					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.27	2.32	EUR/USD	1.2924
1x4	2.16	2.22	EUR/JPY	138.41
3x6	1.93	1.98	EUR/PLN	4.1957
6x9	1.81	1.86	USD/PLN	3.2480
9x12	1.82	1.88	CHF/PLN	3.4671

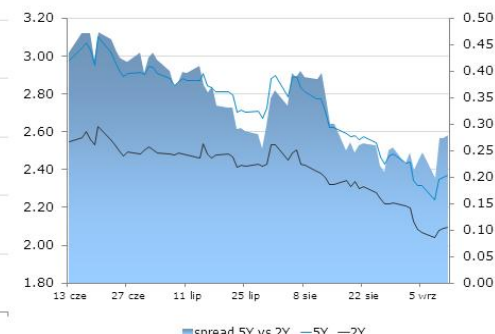
WIBOR 3M i 1Y



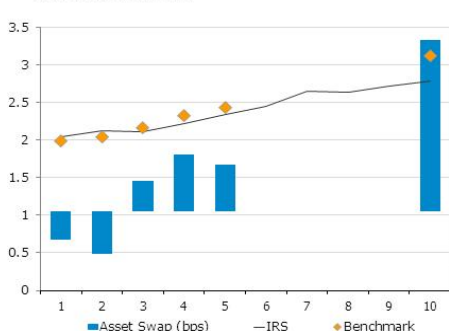
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



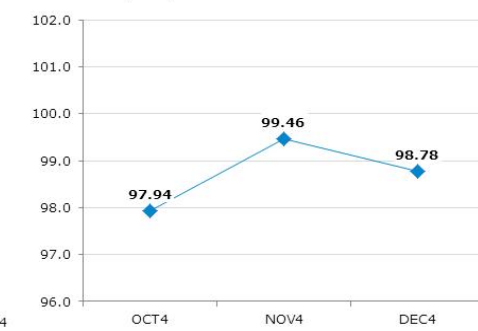
Asset swap i IRS



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.