

23 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		
22.09.2014 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Koniunktura gospodarcza GUS	wrz				
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny SAAR (mln)	sie		5.20	5.15	5.05
16:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	wrz		-10.5	-10.0	-11.4
23.09.2014 WTOREK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	wrz		50.0	50.2	50.5
9:00	FRA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	wrz		47.0	46.9	
9:00	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	wrz		50.1	50.3	
9:30	GER	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	wrz		51.3	51.4	
9:30	GER	PMI w usługach wstępny (pkt.)	wrz		54.6	54.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	wrz		50.8	50.7	
10:00	EUR	PMI w usługach wstępny (pkt.)	wrz		53.0	53.1	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	0.0	1.4	2.1	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sie	11.7	11.8	11.9	
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	wrz		2.10	2.10	
24.09.2014 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz		110.2	111.1	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	wrz		101.2	101.7	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym SAAR (tys.)	sie		430	412	
25.09.2014 CZWARTEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	sie		1.9	1.8	
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	wrz		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.09			280	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sie		-17.0	22.6	
26.09.2014 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	sie		3.3	3.4	
8:00	GER	Wsk. koniunktury kons. GfK (pkt.)	paź		8.5	8.6	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR trzeci (%)	Q3		4.6	4.2	
15:55	USA	Koniunktura kons. U.Michigan final (pkt.)	wrz		85.0	84.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o sprzedaży detalicznej i bezrobociu. Wstępne dane MPiPS wskazują, że stopa bezrobocia obniżyła się w sierpniu bardziej niż oczekiwano (do 11,7%). Z kolei sprzedaż detaliczna najprawdopodobniej spowolniła w sierpniu do zera w ujęciu nominalnym. Wynika to z niekorzystnej różnicy w liczbie dni roboczych (-1 r/r) oraz kontynuacji niekorzystnych tendencji z poprzednich miesięcy - traktujemy wynik lipcowy jako odreagowanie słabego czerwca, a nie zapowiedź odwrócenia negatywnych tendencji.

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem publikacji wskaźników koniunktury w strefie euro. Oczekuje się delikatnego pogorszenia sentymentu przedsiębiorców. Gorsze otoczenie zewnętrzne i utrata (i tak już słabego) momentum przez państwa strefy euro kładzie się cieniem na koniunkturze. Poranna pozytywna niespodzianka w danych chińskich nie zapowiada tutaj odwrócenia negatywnych tendencji (brak istotnej statystycznie korelacji).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) kształtuje się we wrześniu na poziomie nieco niższym w stosunku do odnotowanego przed miesiącem, ale nieznacznie wyższym niż przed rokiem - wynika z badania GUS.
- EUR: Europejski Bank Centralny może wprowadzić nowe działania w celu stymulacji gospodarki strefy euro, aby uchronić ją przed wpadnięciem w deflację – powiedział prezes EBC Mario Draghi w poniedziałek.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w sierpniu spadła do 5,05 mln w ujęciu rocznym - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

Decyzja RPP (8.10.2014)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	1.020	-0.008
stopy bez zmian		0%		USAGB 10Y	0.000	-0.001
obniżka 25 bps		100%		POLGB 10Y	3.156	-0.083
PROGNOZA mBanku		obniżka 50 bps		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

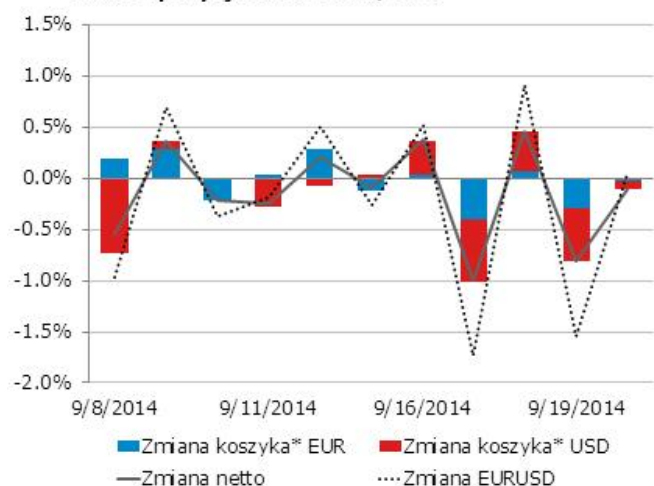
EURUSD stabilny, porusza się w sekwencji: duża czarna świeca, mała biała, duża czarna, mała biała. Wczoraj był dzień małej białej, przy publikacjach z 2 i 3 ligi. Wypowiedzi członków Fed nie zrobiły na EURUSD wrażenia, być może dlatego że skorygowały część wcześniejszych ekscesów na stopie procentowej, jednak w większym stopniu przecena od dwóch dni dotyka bunda, co wydaje się logiczne biorąc pod uwagę perspektywy na dywergencję polityki pieniężnej po obu stronach Oceanu; taka konstatacja zmian stóp podtrzymuje niskie poziomy EURUSD. Dziś na świeczniku będą dane o koniunkturze w strefie euro (start publikacją z Francji o 9:00). Brakuje przesłanek do nagłego odbicia koniunktury i tak właśnie zakładają konsensusy. Niemniej łatwo wyobrazić sobie scenariusz, w którym koniunktura się pogarsza. Część jednak z takiego scenariusza jest już jednak wyceniona w niższych stopach.

EURUSD technicznie

Pomimo ustanowienia nowego lokalnego minimum w ciągu dnia (1,2816), na wykresie dziennym poniedziałek odznacza się białą świecą. Od kilku dni powtarza się zatem wzorzec: mała biała świeca, duża czarna. Na dłuższych wykresach trend jest w dalszym ciągu mocny, ale w układzie 4H momentum osłabło na tyle, że zaczyna się formować dywergencja, a do jej domknięcia potrzebujemy jednego „strzału” w dół. Strefa 1,27-1,28, do której się zbliżamy, jest dość bogata w poziomy wsparcia i tam upatrywalibyśmy możliwości zamknięcia naszej pozycji (jeżeli dojdzie do przełamania, to poniżej otwiera się otchłań i możliwości ponownego otwarcia pozycji będą liczne). Z tego względu modyfikujemy naszą pozycję: S/L 1,2950; T/P 1,2780.

Wsparcie	Opór
1,2816	1,3201
1,2801	1,3070
1,2777	1,1933

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty stabilny w okolicach 4,18-4,19. Dzisiejsze dane o sprzedaży detalicznej raczej nie będą w stanie ruszyć walutą (publikacja o 10:00). Choć oczekujemy słabszego odczytu niż rynek, to jednak oczekiwania na najbliższe ruchy RPP są już dobrze ugruntowane. Złoty znajduje się obecnie bardziej pod wpływem ruchów w całym uniwersum EM niż czynników krajowych. Pewien potencjał do wywołania zmienności mają dane o koniunkturze w strefie euro - słabsze odczyty, słabsze euro, intensyfikacja oczekiwań na luzowanie polityki pieniężnej przez ECB, mocniejszy złoty. Trzeba jednak przyznać, że aby scenariusz ten się zrealizował, zaskoczenie musiałoby być spore; ostatnie 2 dni to jednak korekta (w dół) na stopach procentowych i część oczekiwań na słabsze odczyty na pewno jest już w cenach. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem dla EURPLN jest zatem pozostanie w range 4,17-4,21.

EURPLN technicznie

W zasadzie bez zmian na bazie dziennej, ale nie bez przygód: mamy i nowe lokalne minima, i kolejny atak na dolne ograniczenie range (wczoraj obroniło się MA55D wraz z pobliskim Fibo). Piątkowy reversal i wyłamanie z kanału wzrostowego w dalszym ciągu wskazują na ruch na południe (już dziś w nocy EURPLN spadł o pół figury). Tym niemniej, znajdujemy się blisko dolnego ograniczenia range, a dość dobre podparcie kursu w okolicach 4,18 i 4,19 skłania nas do pozostawienia pozycji bez zmian, a więc long EURPLN po 4,1950 (S/L 4,1700, T/P 4,23).

Wsparcie	Opór
4,1770	4,2137
4,1732	4,2085
4,1406	4,2014

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
1Y	2	2.04
2Y	2.04	2.09
3Y	2.08	2.11
4Y	2.19	2.23
5Y	2.33	2.36
6Y	2.45	2.48
7Y	2.59	2.62
8Y	2.68	2.71
9Y	2.77	2.81
10Y	2.86	2.89

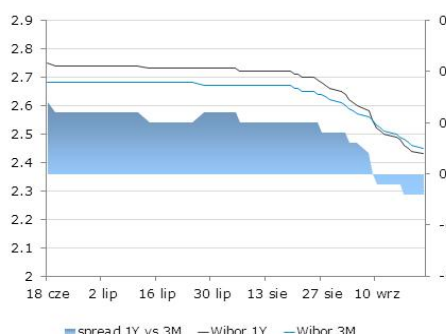
depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.3	2.8
3M	2.2	2.4

FRA	BID	ASK
1x2	2.16	2.21
1x4	2.10	2.16
3x6	1.88	1.94
6x9	1.81	1.86
9x12	1.81	1.86

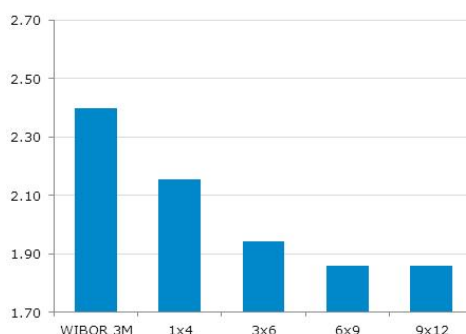
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1845
USD/PLN	3.2570
CHF/PLN	3.4650

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2849
EUR/JPY	139.85
EUR/PLN	4.1815
USD/PLN	3.2570
CHF/PLN	3.4625

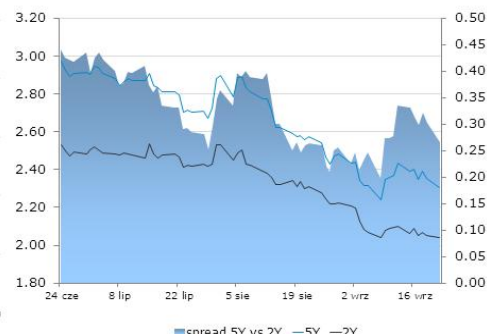
WIBOR 3M i 1Y



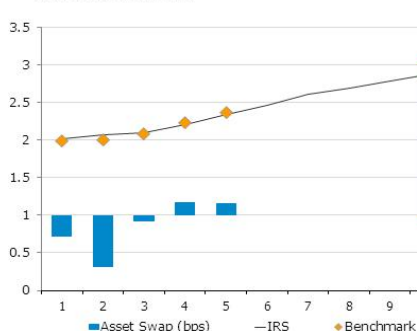
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



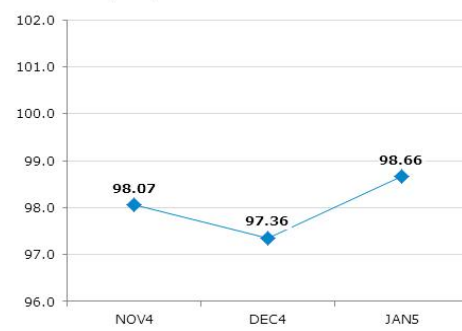
Asset swap i IRS



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.