

25 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	48.8
9:00	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	wrz		50.1	50.3	49.4
9:30	GER	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	wrz		51.3	51.4	50.3
9:30	GER	PMI w usługach wstępny (pkt.)	wrz		54.6	54.9	55
10:00	EUR	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	wrz		50.8	50.7	50.5
10:00	EUR	PMI w usługach wstępny (pkt.)	wrz		53.0	53.1	52.8
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	0.0	1.4	2.1	1.7
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sie	11.7	11.8	11.8	11.7
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	wrz		2.10	2.10	2.1
24.09.2014 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz		110.2	111.1	110.5
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	wrz		101.2	101.7	99.3
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym SAAR (tys.)	sie		430	427 (r)	504
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 globalna. Kolejny dzień zasadniczo bez danych z pierwszej ligi. Publikowane rano dane nt. podaży pieniądza w strefie euro powinny pokazać nieznaczne przyspieszenie w stosunku do poprzedniego miesiąca, ważniejsze jednak będą informacje na temat kształtowania się akcji kredytowej w sierpniu. W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem cotygodniowych danych z rynku pracy (po rekordowo niskim odczycie sprzed tygodnia oczekuje się powrotu do średniej z ostatnich tygodni) oraz zamówień na dobra trwałe. Te ostatnie powinny, po lipcowym wystrzale, związanym z bardzo dobrymi wynikami Boeinga, powinny spaść w dwucyfrowym tempie. Dlatego też warto patrzeć przede wszystkim na kategorie bazowe (a tam oczekuje się miarowych wzrostów).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Ostrożny cykl obniżek stóp NBP należy rozpocząć w październiku cięciem o 25 pb - ocenia w wywiadzie dla PAP Andrzej Bratkowski z RPP, choć w przypadku uformowania się większości w Radzie za obniżką o 50 pb gotów jest poprzeć taki wniosek. Łączna skala cięć w cyklu powinna jego zdaniem wynieść co najmniej 100 pb.
- RPP: Stopy procentowe powinny zostać obniżone w październiku o co najmniej 50 pb - ocenia Elżbieta Chojna-Duch z Rady Polityki Pieniężnej. Dodaje, że na podstawie kolejnych danych makro oraz nowej projekcji NBP Rada może zdecydować, że dodatkowe cięcia stóp mogą nie być potrzebne.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł we wrześniu 104,7 pkt. wobec 106,3 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (8.10.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.012	-0.003
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.567	-0.005
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	3.075	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

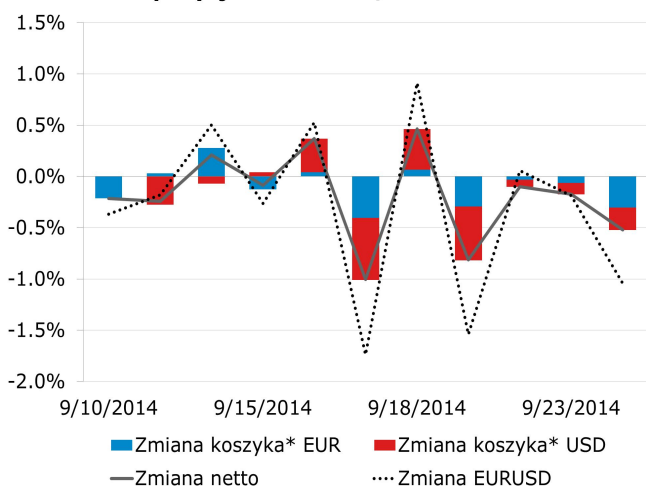
Koniec konsolidacji na EURUSD, a kurs w dniu wczorajszym znalazł się poniżej 1,28 po raz pierwszy od przeszło roku. Tym razem swoją rolę w kształtowaniu kursu EURUSD miała zarówno siła dolara, jak i słabość euro. Dolar, po kilkudniowej korekcie znalazł się ponownie w trendzie wzrostowym (nowe maksima na części par walutowych), do czego tylko częściowo przyczyniły się bardzo dobre dane z rynku nieruchomości. Tym razem wystrzałowi dolarowi towarzyszyły bardzo ograniczone ruchy na długich stopach i większy na krótkich, a także spadki cen surowców na rynkach światowych - łącznie sugeruje to, że stronę dolarową napędzają spadające oczekiwania inflacyjne i, częściowo, również oczekiwania co do ścieżki krótkich stóp proc. Z drugiej strony, euro doświadcza „sztormu doskonałego” - mnożą się oczekiwania na dalsze działania ECB, w euro finansowane są carry trades, a dane zaskakują negatywnie (wczoraj Ifo). Dzisiejszy dzień może przynieść niewielkie odreagowanie wczorajszych ruchów, ale trend jest jednoznaczny: w dół.

EURUSD technicznie

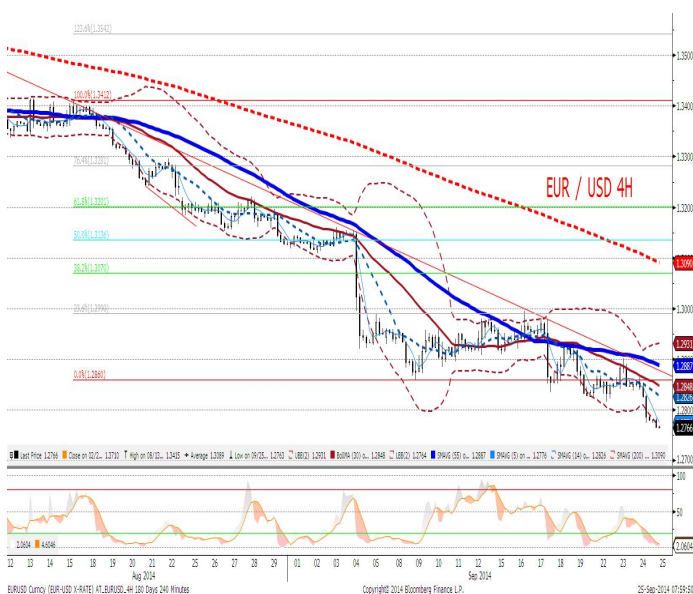
Kontynuacja spadków EURUSD, a nowe lokalne minimum to 1,2763 (zanotowane dziś w nocy). EURUSD zbliża się do ostatnich istotnych w tym rejonie poziomów wsparcia (wyznaczonych przez minima lipca i lutego 2013, odpowiednio, 1,2755 i 1,2745). Poniżej rozpościera się otchłań, a najbliższy przystanek znajduje się w okolicach (sic!) 1,20. Trend pozostaje mocny, a nasza pozycja jest już solidnie ITM. Czekamy i zarabiamy.

Wsparcie	Opór
1,2745/55	1,3201
1,2659	1,3070
1,2043	1,2933

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN mocniejszy (prześciowo zanurkował poniżej 4,17), głównie dzięki gremialnej słabości wspólnej europejskiej waluty, zaś katalizatorem umocnienia złotego było zachowanie rynku SPW (bardzo silne umocnienie, częściowo z powodów zewnętrznych, a częściowo dzięki gołębiom sygnałom z polskiej RPP) - rentowności polskich 10-latek znalazły się poniżej 3%. Tym niemniej, pomimo tak sprzyjającej konstelacji czynników nie udało się trwale zejść poniżej 4,17, co potwierdza naszą wcześniejszą obserwację, że bez całkowicie nowego impulsu (a'la europejskie QE) trudno będzie zobaczyć istotne umocnienie złotego w stosunku do euro. Pogląd taki może dzielić sporo inwestorów przyzwyczajonych do range 4,17-21. Jeśli przekonanie poparte zostanie kupowaniem, EURPLN ma szansę dziś na odbicie przy nijakich publikacjach z gospodarki globalnej i pustym kalendarzu krajowym.

EURPLN technicznie

Nasza pozycja została zamknięta zleceniem S/L ze względu na przełamanie poziomu 4,17. Tym niemniej, pozycji żal, bo okazało się ono być nietrwałe (bardzo duży popyt poniżej 4,17), a kurs na bazie dziennej pozostawał praktycznie niezmieniony. W efekcie, strefa wsparć 4,17-4,1736 (MA200D) okazuje się być bardzo mocna. Na 4H notowania zaczynają się konsolidować (wczorajszy ruch sprowokował odwrócenie oscylatora, ale bez dywergencji). Ze względu na bliskość dolnego ograniczenia range i silne wsparcia, przy których znajduje się kurs, stosunek risk / reward sprzyja pozycjom long. Proponujemy wejście po 4,1740; S/L 4,16; i T/P 4,20.

Wsparcie	Opór
4,1736	4,2336
4,1608	4,1950
4,1436	4,1872

Czynnik krajowy* w EURPLN

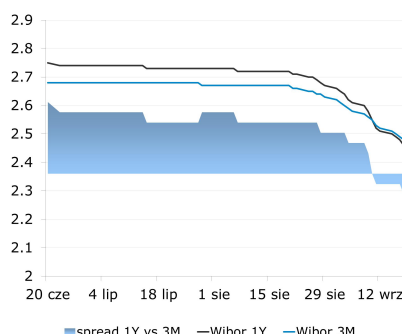


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

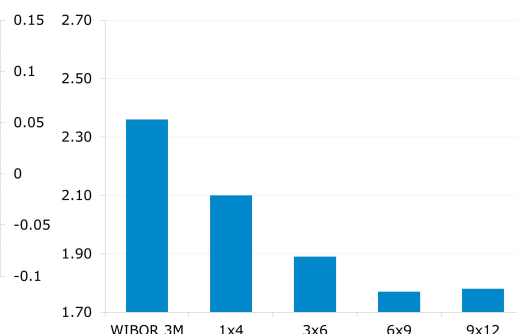


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.935	1.97	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1785
2Y	1.9725	2.02	1M	2.3	2.5	USD/PLN	3.2525
3Y	2.08	2.11	3M	2.1	2.3	CHF/PLN	3.4599
4Y	2.08	2.11					
5Y	2.19	2.22					
6Y	2.31	2.34	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.59	2.62	1x2	2.16	2.21	EUR/USD	1.2779
8Y	2.53	2.56	1x4	2.05	2.10	EUR/JPY	139.35
9Y	2.63	2.66	3x6	1.84	1.89	EUR/PLN	4.1735
10Y	2.72	2.75	6x9	1.71	1.77	USD/PLN	3.2598
			9x12	1.72	1.78	CHF/PLN	3.4486

WIBOR 3M i 1Y



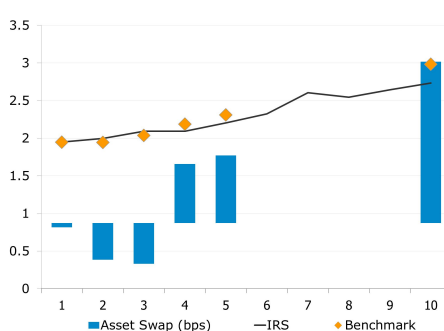
WIBOR 3M i stawki FRA



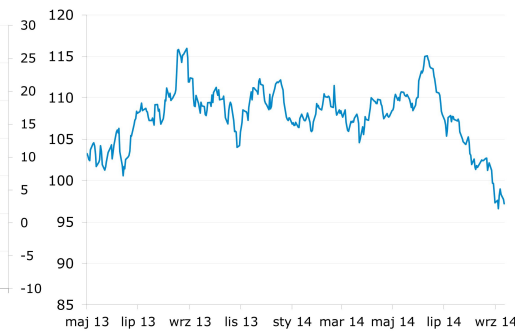
IRS 5Y i 2Y



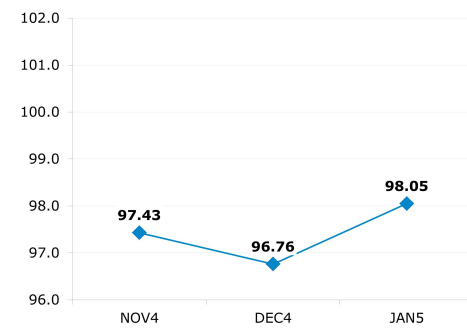
Asset swap i IRS



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 danych 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.