

29 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		
29.09.2014 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Rewizja rach. narodowych wg ESA'10					
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	wrz		100.0	100.6	
14:00	GER	CPI r/r (%)	wrz		0.8	0.8	
14:30	USA	Wydatki konsumentów m/m (%)	sie		0.4	-0.1	
14:30	USA	Dochody konsumentów m/m (%)	sie		0.3	0.2	
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	sie		-0.5	3.3	
30.09.2014 WTOREK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sie		3.8	3.8	
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.2	0.4	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	wrz		6.7	6.7	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sie		11.5	11.5	
11:00	EUR	CPI r/r (%)	wrz		0.3	0.4	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q2	650	650	-766	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	wrz	0.1	0.1	0.2	
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	lip		7.4	8.1	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	wrz		61.5	64.3	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	wrz		92.4	92.4	
01.10.2014 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz	48.4	48.8	49.0	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		48.8	48.8	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		50.3	50.3	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		50.5	50.5	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz		52.5	52.5	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	wrz		204	204	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	wrz		58.5	59.0	
02.10.2014 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	paź		0.05	0.05	
14:30	EUR	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	27.09			293	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		-9.0	10.5	
03.10.2014 PIĄTEK							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		49.4	49.4	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		55.4	55.4	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	wrz		52.8	52.8	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie			-0.4	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	wrz		210	142	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		6.1	6.1	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	wrz		58.5	59.6	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. W poniedziałek zostaną opublikowane dane o PKB zrewidowane wg metodologii ESA 2010. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami GUS, rewizja nie powinna być znacząca. Wtorek przyniesie publikację oczekiwań inflacyjnych (kontynuacja spadków w ślad za inflacją) i kwartalnych danych o bilansie płatniczym. Najważniejszą publikacją tygodnia będzie jednak PMI. Oczekujemy, w ślad za pogorszeniem sentymentu w Niemczech, dalszego spadku indeksu we wrześniu.

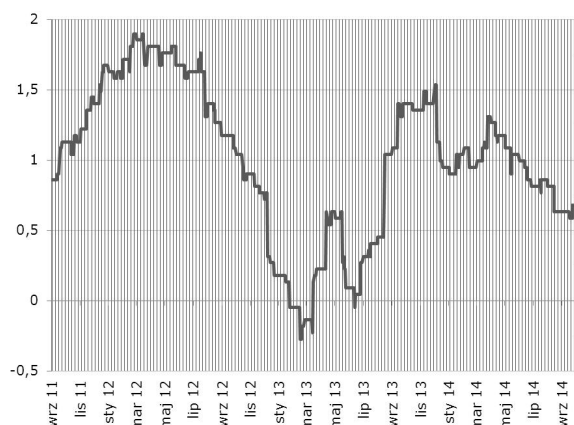
Gospodarka globalna. Bardzo bogaty w wydarzenia tydzień. W Stanach Zjednoczonych upłynie pod znakiem co-miesięcznego raportu z rynku pracy. Po negatywnym zaskoczeniu sierpniowymi danymi, tym razem oczekiwania są ostrożne i zbliżone do średniej z ostatnich miesięcy. Jak co miesiąc, zostaną one ostatecznie ukształtowane przez dane ADP i ISM (środa). Przed końcem miesiąca zobaczymy jeszcze dane dotyczące wydatków konsumpcyjnych i ostatnie regionalne wskazania koniunktury. Ogólny obraz sentymentu przedsiębiorców jest w USA bardzo podobny i zostanie potwierdzony przez ISM. W Europie warto zwrócić uwagę przede wszystkim na posiedzenie EBC. Wprowadzie możliwości dalszego cięcia stóp proc. już się wyczerpały, a w odniesieniu do działań niestandardowych oczekuje się uszczegółowienia już ogłoszonych działań, o tyle bank lubi zaskakiwać gołębią retoryką. Z listy publikacji najważniejsze będą dane o inflacji (poniedziałek - Niemcy, wtorek - strefa euro), które powinny pokazać jej stabilizację na bardzo niskich poziomach, zaś informacje dotyczące sprzedaży detalicznej i bezrobocia będą mieć znaczenie historyczne ze względu na opóźnienie w publikacji. Z kolei finalne dane PMI będą okazją do sprawdzenia pulsu koniunktury na peryferiach strefy euro.

Decyzja RPP (8.10.2014)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.968	-0.001
stopy bez zmian	0%			USAGB 10Y	2.524	-0.004
obniżka 25 bps	100%			POLGB 10Y	2.946	0.028
PROGNOZA mBanku		obniżka 50 bps		Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Pozytywna niespodzianka w danych o bezrobociu przyniosła wzrost indeksu zaskoczeń, który wszedł w okres konsolidacji. W tym tygodniu jedyną publikacją, która może nim poruszyć, jest PMI w przemyśle.

STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro



W dół po danych Ifo. Korekta wzrostowa indeksu najprawdopodobniej zakończyła się. W tym tygodniu przestrzeń do dalszych ruchów na europejskim indeksie zaskoczeń stwarzają dane o inflacji w Niemczech i strefie euro, oraz publikacje finalnych wskaźników PMI.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



W dół po gorszym od oczekiwań wskaźniku Chicago Fed NAI. Tydzień przynosi dużo okazji do zaskoczeń, od danych o wydatkach konsumenckich, poprzez Chicago PMI i inne indeksy zaskoczeń, aż po dane z rynku pracy.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

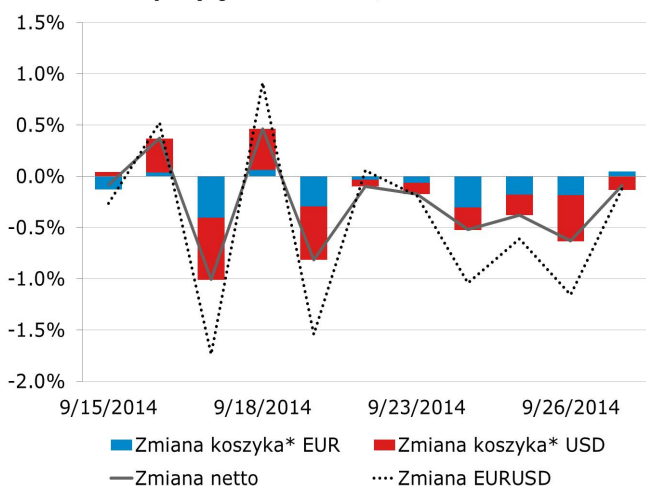
EURUSD nie ma w ostatnich tygodniach najmniejszych problemów z osiąganiem nowych minimów – w piątek kurs zanurkował poniżej 1,27 (sięgając 1,2670 w godzinach popołudniowych). Podobnie, jak w poprzednich dniach, ruch był wypadkową siły dolara i słabości wspólnej europejskiej waluty. Tydzień upłynie pod znakiem danych o inflacji w Niemczech i w strefie euro (stabilnie lub delikatne spadki), oraz decyzji EBC (oczekuje się uszczegółowienia planu skupu ABSów). Warto powtórzyć, że z technicznego punktu widzenia nie ma już żadnych przeszkód dla dalszych spadków EURUSD. Tym niemniej, pozycjonowanie i skala zbudowanych już oczekiwań co do EBC sugerują, że kurs będzie wrażliwy na niespodzianki idące pod prąd konsensusowi (wyższa inflacja, rozczarowujący EBC). Po stronie dolarowej kluczowe będą dane z rynku pracy (kolejne rozczarowanie stanowiłoby kubeł zimnej wody na rozgrzane głowy kupujących USD).

EURUSD technicznie

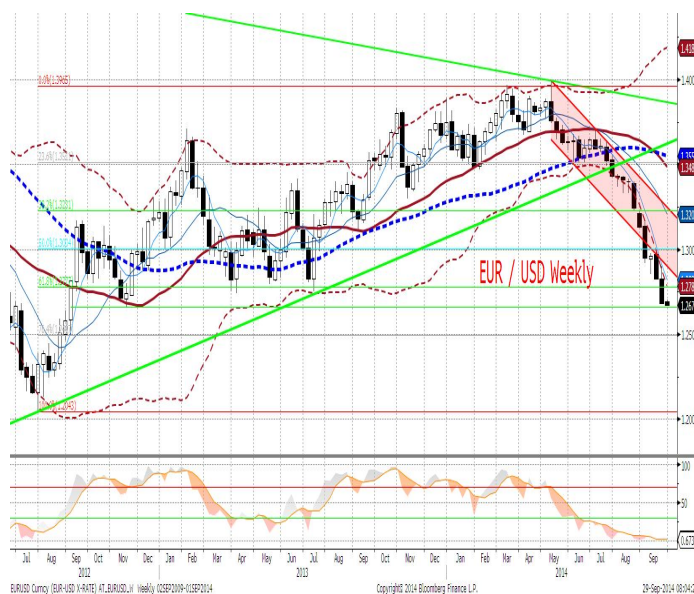
Bez zmian. EURUSD spada jak kamień, a wspomniane wczoraj poziomy wsparcia (związane z minimami z zeszłego roku) zostały złamane bez żadnego wysiłku. Nowe minimum lokalne to 1,2664, a na drodze do 1,20 nie ma już żadnego mocnego wsparcia. Nasza pozycja znajduje się solidnie ITM (2 figury) i spokojnie czekamy na dalszy rozwój wydarzeń. Póki co, nie ma najmniejszego sygnału odwrócenia trendu spadkowego.

Wsparcie	Opór
1,2659	1,3201
1,2400	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

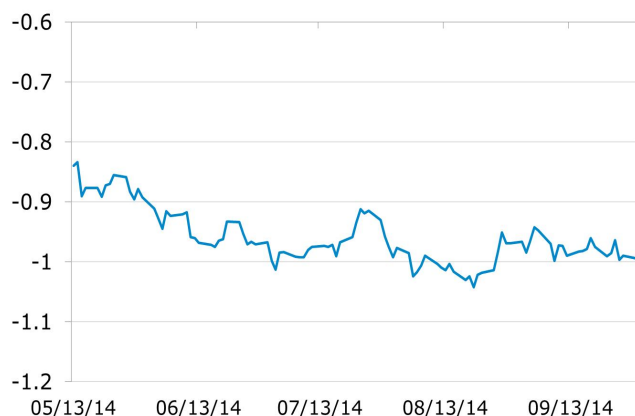
EURPLN bez zmian na bazie dziennej, a daleko bardziej interesującą parą walutową okazał się być USDPLN (paź poziom 3,30). Jako ciekawostkę można wspomnieć korektę na światowym rynku długu, którą zainicjowała wiadomość o odejściu Williama Grossa z PIMCO (największy aktywny fundusz obligacyjny na świecie), i która wpłynęła również na notowania polskich obligacji. Czynniki krajowe bez wpływu na kurs. Również w tym tygodniu czynniki krajowe pozostaną w cieniu - do czasu rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej wypowiedzi członków RPP nie są już w stanie stymulować oczekiwań, a publikacje makro to w większości druga, a nawet trzecia liga (oczekiwania inflacyjne, kwartalna rewizja bilansu płatniczego). W efekcie, o ile prawdopodobne jest dla EURPLN pozostawanie w dotychczasowym zakresie wahań, o tyle tydzień obfituje w *event risks*, które mogą istotnie zmienić sytuację na polskim FX (EBC i inflacja w strefie euro, w Stanach Zjednoczonych - dane z rynku pracy).

EURPLN technicznie

Nasza pozycja wciąż jest w pieniądzu (wejście po 4,1740; S/L 4,16; i T/P 4,20). Tymczasem na wykresie tygodniowym kurs wszedł w obszar nieokreśloności (przez ważne linie kurs przetożył się bokiem i ... nic się nie dzieje). Na dziennym z kolei notowania walczą z MA55 (oscylator zawraca), po odbiciu z MA200. Wykres 4h pokazuje jednak już odmienny obraz sytuacji: wprawdzie notowania przekroczyły MA30, to walczą z MA55 (zaraz powyżej biegnie MA200 i linia trendu spadkowego) a oscylator wypłaszczył się w terytorium wykupienia. Dzisiaj jest dzień na przebicie 4,1860 (MA200); jeśli to nie nastąpi, kolejna noga w górę nadejdzie po korekcie w dół.

Wsparcie	Opór
4,1736	4,2336
4,1608	4,1950
4,1436	4,1860

Czynnik krajowy* w EURPLN

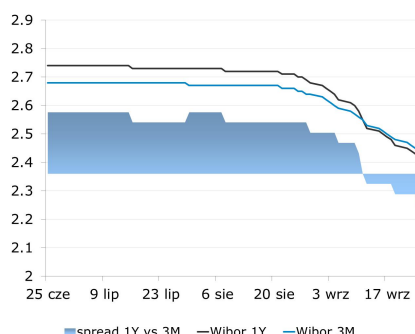


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

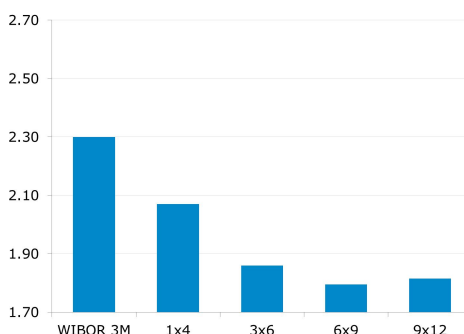


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.92	1.96	ON	2.3	2.6	EUR/PLN	4.1781
2Y	1.98	2.02	1M	2.2	2.4	USD/PLN	3.2776
3Y	2.08	2.11	3M	2.0	2.4	CHF/PLN	3.4608
4Y	2.08	2.11					
5Y	2.19	2.21	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.3	2.33	1x2	2.17	2.22	EUR/USD	1.2684
7Y	2.59	2.62	1x4	2.03	2.07	EUR/JPY	138.57
8Y	2.52	2.55	3x6	1.82	1.86	EUR/PLN	4.1790
9Y	2.63	2.66	6x9	1.76	1.80	USD/PLN	3.2900
10Y	2.71	2.74	9x12	1.78	1.82	CHF/PLN	3.4572

WIBOR 3M i 1Y



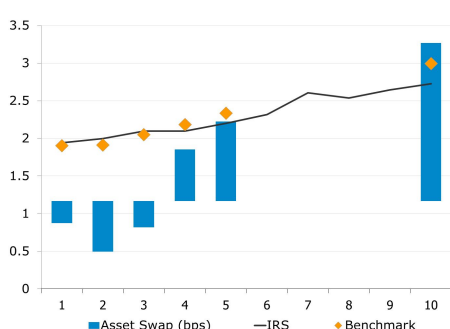
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



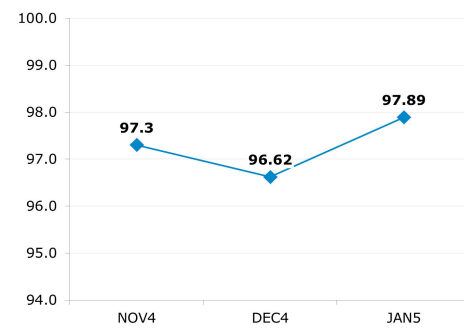
Asset swap i IRS



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.