mBank.pl

30 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	99.9
14:00	GER	CPI r/r (%)	wrz		0.8	0.8	0.8
14:30	USA	Wydatki konsumentów m/m (%)	sie		0.4	-0.1	0.5
14:30	USA	Dochody konsumentów m/m (%)	sie		0.3	0.2	0.3
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	sie		-0.5	3.3	-1.0
30.09.2014 WTOREK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sie		3.8	3.8	3.5
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.2	0.4	-1.5
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 *finalny* (pkt.)	wrz		48.8	48.8	
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	wrz		50.3	50.3	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (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 *finalny* (pkt.)	wrz		49.4	49.4	
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	wrz		55.4	55.4	
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dzisiejszy dzień 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. Opublikowane już dane dotyczące kształtowania się inflacji w krajach członkowskich strefy euro (Niemcy, Hiszpania, Belgia) sugerują, że prognoza inflacji CPI we wrześniu na poziomie 0,3% ma bardzo duże szanse realizacji. Dziś w eurolandzie zobaczymy również dane na temat bezrobocia - zarówno w przypadku Niemiec (dane za wrzesień), jak i całej strefy (za sierpień) można spodziewać się stabilizacji. Dane amerykańskie tym razem z drugiego garnituru - wskaźniki koniunktury (Chicago PMI i konsumencki CB) powinny pokazać utrzymywanie dobrego sentymentu w gospodarce USA, indeks CaseShiller zaś potwierdzi dalsze spowolnienie wzrostu cen nieruchomości.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: PKB w '13 wg ESA2010, z uwzględnieniem czarnej strefy, wzrósł o 1,7 proc. vs 1,6 proc. wg ESA1995, podawane wcześniej.
- EUR: Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro spadł we wrześniu do 99,9 pkt. ze 100,6 pkt. w poprzednim miesiącu - podała Komisja Europejska w komunikacie.
- USA: Wydatki amerykańskich konsumentów w sierpniu wzrosły o 0,5 proc. miesiąc do miesiąca, podczas gdy w lipcu spadły o 0,1 proc. mdm - poinformował Departament Handlu USA. (**więcej w sekcji analiz**)

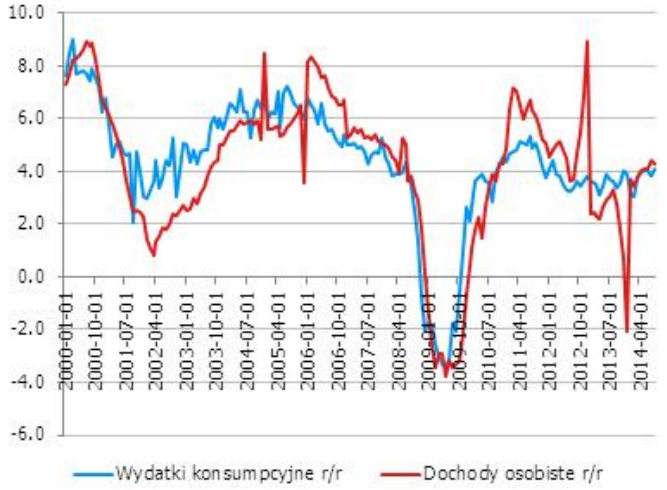
Decyzja RPP (8.10.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	0%
obniżka 25 bps	100%
PROGNOZA mBanku	**obniżka 50 bps**

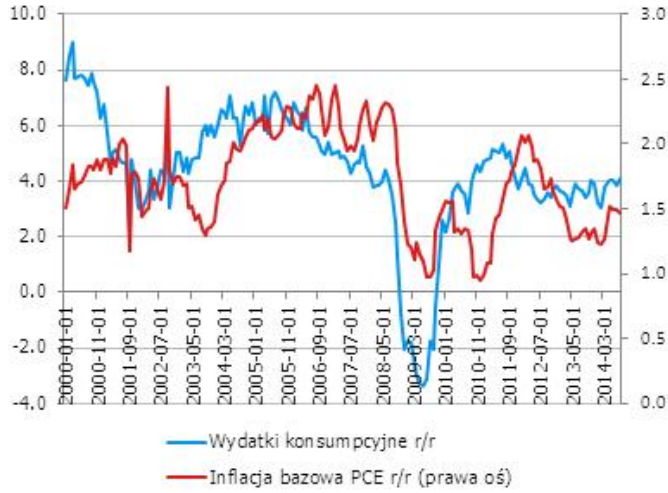
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.967	-0.003
USAGB 10Y	2.479	-0.003
POLGB 10Y	3.029	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

USA: wydatki konsumpcyjne pną się w górę, inflacja bazowa powyżej oczekiwań

Wydatki konsumpcyjne Amerykanów wzrosły o 0,5% m/m przy 0,3% wzroście dochodów. Największą niespodzianką publikacji był jednak deflator wydatków konsumpcyjnych (czyli inflacja PCE), który w ujęciu bazowym wzrósł bardziej od oczekiwań (zamiast oczekiwanej stabilizacji, 0,1% wzrost). Rynek praktycznie nie zareagował na dane, gdyż inwestorzy żyją perspektywą nieuchronności normalizacji polityki pieniężnej. Wyrazem tego fenomenu jest przyspawanie krótkiego końca krzywej rentowności w okolicach 0,5-0,6%. Instrumenty o dłuższym terminie zapadalności korygują się jednak w dół, i ze względu na być może nieco wybujałe oczekiwania odnośnie inflacji i docelowej stopy procentowej, i ze względu na korektę na giełdach, która generuje napływ kapitału na instrumenty przynoszące dochód. W miarę przyzwyczajenia się inwestorów do wyższej zmienności i dalszego rozpędzania się gospodarki, cała krzywa rentowności będzie powoli dryfować w górę.





Co do szczegółów, gros dochodów został wygenerowany z pracy (to dobrze), choć w ujęciu rozporządzalnym momentum dochodów słabnie (rok zaczynał się na poziomie 0,6% m/m, obecnie wskaźnik ten zdryfował do 0,2-0,3%). Z kolei w zakresie wydatków, z hukiem powrócił popyt na usługi (+0,5% m/m) oraz na dobra trwałe (+1,8% m/m) – to jedne z najwyższych wzrostów w tym roku; znów pozytywna informacja. Wyciąganie dalej idących wniosków z danych miesięcznych – na przykład w kontekście zależności pomiędzy konsumpcja i inflacją, czy inflacją w ogóle – byłoby nadużyciem.

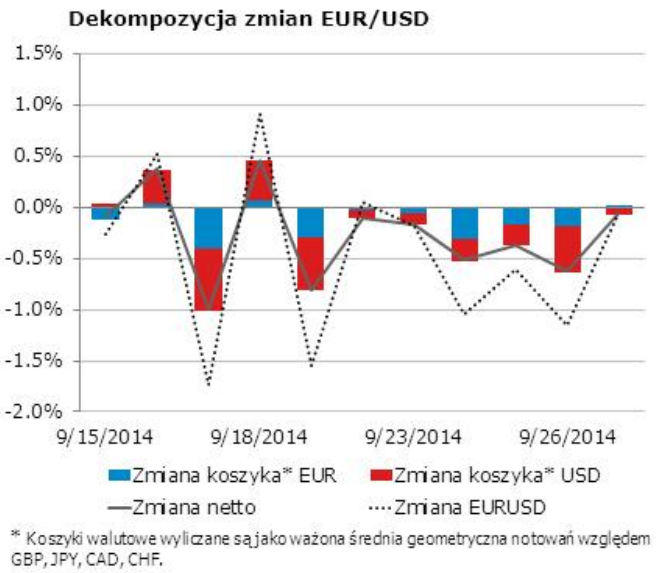
EURUSD fundamentalnie

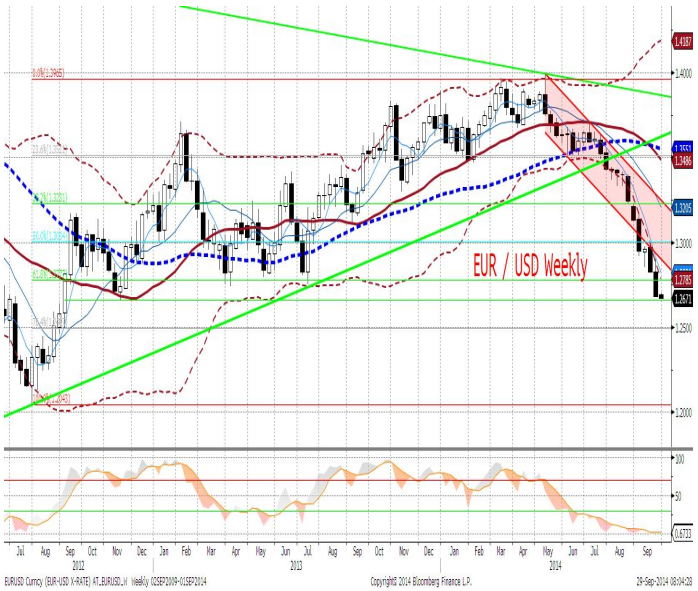
Poniedziałek przyniósł minimalną wzrostową korektę na EURUSD, przy czym była to bardziej konsekwencja umocnienia euro niż osłabienia dolara (raczej stabilny na bazie koszykowej). Wspólnej walucie pomogły niemieckie dane o inflacji (w zależności od metryki, zgodne z konsensusem lub minimalnie powyżej oczekiwań) i wzrost awersji do ryzyka na światowych rynkach (tym razem największe kłopoty miała Brazylia), ten ostatni efekt zgodny z mechanizmem wycofywania sie z części *carry trades* finansowanych w EUR. Dzisiejsze dane o inflacji w strefie euro, o ile nie zaskoczą (a są na to niewielkie szanse, jako że dane hiszpańskie i niemieckie okazały się być raczej zgodne z konsensusem), powinny przejść bez echa na rynkach, podobnie jako informacje ze Stanów Zjednoczonych. Podkreślamy po raz kolejny, że trend na EURUSD jest jednoznacznie spadkowy, ale nie wyklucza to możliwości korekt wzrostowych.

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	1,3000
1,2400	1,2812
1,2043	1,2757





EURPLN fundamentalnie

Złoty minimalnie mocniejszy. Po przejściowym momencie słabości w godzinach porannych, kiedy do EURPLN sięgnął 4,19 (osłabiając się w tandemie z innymi walutami regionu), złoty pozostawał stabilny przez większą część dnia - nie zaszkodziło polskiej walucie ani umocnienie euro, ani minimalnie lepsze dane o inflacji z Niemiec, ani potężna wyprzedaż aktywów państw EM (Brazylia, Turcja, Rosja). W odniesieniu do tego ostatniego - być może jesteśmy świadkami realokacji części kapitału portfelowego z bardziej ryzykownych EM do charakteryzującej się lepszymi fundamentami i większą stabilnością Polski. Wydaje się jednak, że do czasu posiedzenia EBC i danych z amerykańskiego rynku pracy szanse na przełom na EURPLN (w jedną bądź drugą stronę) są niewielkie.

EURPLN technicznie

Niestety realizuje się scenariusz ruchu w dół, który wczoraj przepowiedzieliśmy. Notowania zamknęły się wczoraj nagrobkiem (poniżej MA55 na dziennym), a już dziś rysuje się czarna świeca, która wisi jak stalaktyt ze wspomnianej już średniej i nacieka na MA200. Na 4h momemtum wygląda jeszcze bardziej niepokojąco z serią skapujących czarnych świec i przebitymi średnimi. Zachowawczo zamykamy naszą pozycję, inkasujemy drobne 15 pipsów i czekamy na rozwój wydarzeń. Nie sposób ulec wrażeniu, że na 4h notowania poruszają się w trendzie w dół – poniżej 4,1657 dominować będą zlecenia na sprzedaż EURPLN.

Wsparcie	Opór
4,1736	4,2336
4,1657	4,1950
4,1436	4,1860

* 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. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.

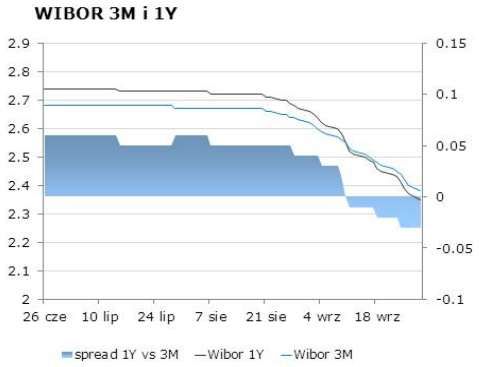
IRS	BID	ASK
1Y	1.93	1.96
2Y	2	2.05
3Y	2.03	2.06
4Y	2.14	2.17
5Y	2.26	2.29
6Y	2.38	2.41
7Y	2.59	2.62
8Y	2.6	2.63
9Y	2.71	2.73
10Y	2.8	2.83

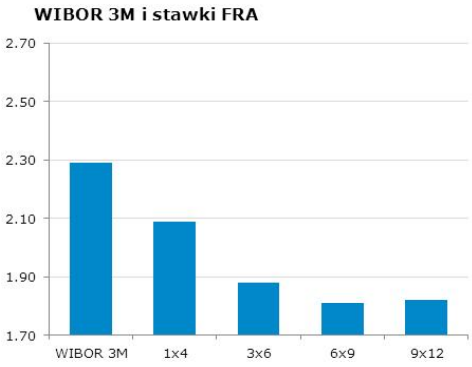
depo	BID	ASK
ON	2.2	2.5
1M	2.2	2.4
3M	2.0	2.2

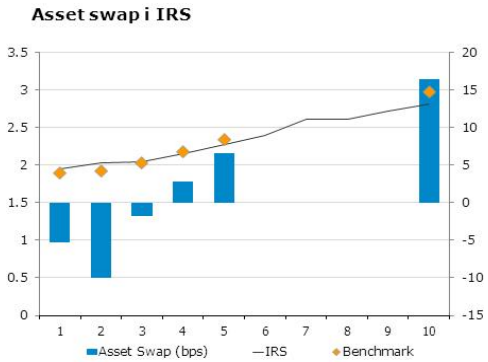
FRA	BID	ASK
1x2	2.15	2.20
1x4	2.04	2.09
3x6	1.84	1.88
6x9	1.77	1.81
9x12	1.77	1.82

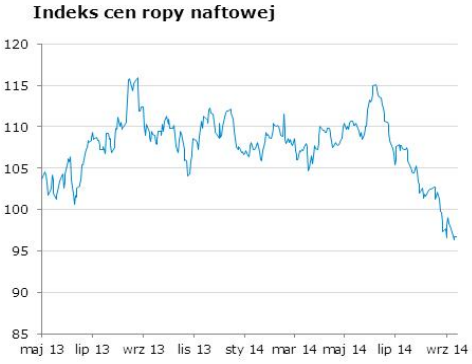
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1843
USD/PLN	3.3000
CHF/PLN	3.4673

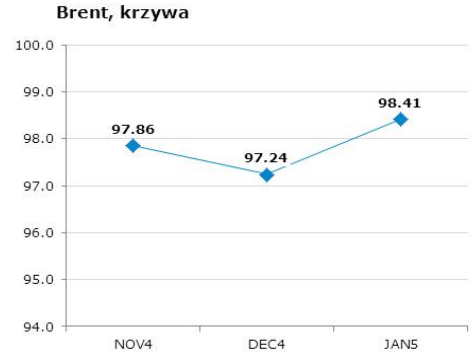
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2683
EUR/JPY	138.88
EUR/PLN	4.1765
USD/PLN	3.2945
CHF/PLN	3.4619











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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.