

8 października 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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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		
06.10.2014 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		-2.5	4.9 (r)	-5.7
07.10.2014 WTOREK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	paź		270	270	270
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		-1.5	1.6	-4.0
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.2	0.5	0.0
08.10.2014 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	paź	2.25	2.25	2.50	
20:00	USA	Minutes FOMC	wrz				
09.10.2014 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	sie		1.0	3.5	
8:00	GER	Eksport m/m (%)	sie		-4.1	4.8 (r)	
8:00	GER	Import m/m (%)	sie		0.4	-1.8	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	wrz		0.9	0.6	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	paź		0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.10			287	
10.10.2014 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie			0.2	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	wrz		-0.3	0.2	
10:00	ITA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.5	-1.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. Wieczorem zostaną opublikowane zapiski z wrześniowego posiedzenia FOMC. Choć będzie to ciekawa lektura, nie należy się spodziewać niespodzianek - to, czego inwestorzy mieli się dowiedzieć, zostało już powiedziane na konferencji Yellen.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MPIPS: Stopa bezrobocia we wrześniu spadła do 11,5 proc. z 11,7 proc. w sierpniu.
- Męcina: W październiku możliwa jest kontynuacja trendu spadku bezrobocia, choć w mniejszej skali niż we wrześniu, czyli o 0,1 pkt proc. Realne jest, aby na koniec roku stopa bezrobocia nie przekroczyła 12.
- MFW: Wzrost PKB w Polsce przyspieszy z 3,2 proc. w 2014 r. do 3,3 proc. w 2015 r. - prognozuje Międzynarodowy Fundusz Walutowy w październikowej edycji WEO. W kwietniowej edycji Fundusz prognozował odpowiednio 3,1 i 3,3 proc.

Decyzja RPP (8.10.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.900	-0.003
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.352	0.012
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	2.960	-0.044
PROGNOZA mBanku	obniżka 25 bps	Dotyczy benchmarków Reuters		

Dziś decyzja RPP: oczekujemy rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych

Dziś w godzinach popołudniowych RPP ogłosi decyzję o stopach procentowych. Oczekujemy cięcia stóp procentowych o 25pb. Istnieje szansa na obniżkę w większej skali (50pb), jednak taki ruch byłby trudniejszy komunikacyjnie dla RPP i z tego powodu nie uzyska poparcia większości. Dzisiejsza obniżka stóp procentowych będzie początkiem cyklu obniżek stóp procentowych, który szacujemy na co najmniej 100pb. Bezpośrednim powodem wejścia w nowy cykl jest niska inflacja oraz spowolnienie wzrostu gospodarki (w obu przypadkach ryzyka kształtują się asymetrycznie w dół) i wszystko to w otoczeniu globalnie niskiej inflacji, wzrostu oraz niskich stóp procentowych, a także powoli rodzącej się dyskusji o strukturalnie niższym tempie wzrostu gospodarki światowej.

EURUSD fundamentalnie

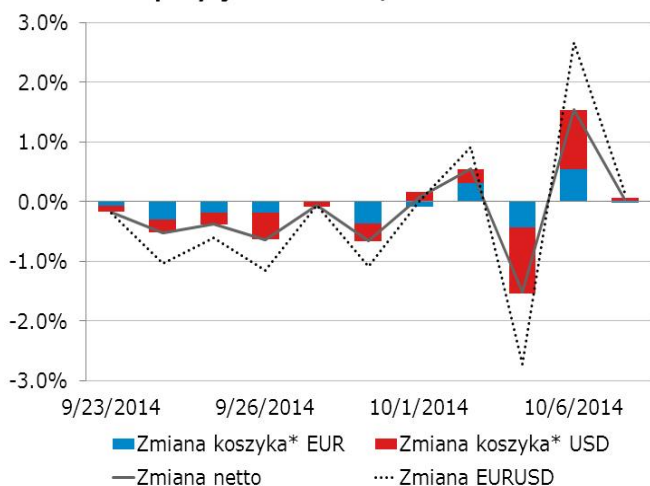
EURUSD nieznacznie wyżej i bliżej 1,27. Tym razem większa część dnia upłynęła pod znakiem handlu w ok. 50-punktowym range (wbrew pozorom, to nie negatywna niespodzianka w danych o produkcji przemysłowej w Niemczech zaszkodziła wspólnej walucie, bo osłabienie EUR zaczęło się ok. 10:00) i dopiero sesja amerykańska przyniosła zmianę sytuacji. Podobnie, jak miało to miejsce w poprzednich dniach, euro okazało się beneficjentem fali awersji do ryzyka na rynkach finansowych, mającej swoje źródło na amerykańskiej giełdzie. Efekt? Słabszy dolar, potężny spadek rentowności obligacji na rynkach bazowych (głównie treasuries) i wycofywanie się z niektórych carry trades finansowanych w euro. Dziś dzień bez danych (w Minutes FOMC raczej nie znajduje się nic, czego wcześniej nie byłoby na konferencji Yellen) i, choć trend na EURUSD pozostaje spadkowy, kontynuacja risk off może w dalszym ciągu napędzać notowania tej pary walutowej.

EURUSD technicznie

Po nie-bullish reversal w poniedziałek, wczoraj wyrysował się młotek. Notowania dotarły na dziennym do najkrótszej średniej (MA14) i trzymają się poniżej 1,2700 (ten poziom bronił notowań od góry od 4 sesji). Na wykresie 4h notowania - po przejściowym wybiciu ponad MA55 - obniżyły się poniżej (cały czas linia trendu spadkowego pozostaje nietknięta, oscylator zbliża się do terytorium wykupienia). Lekkie zamieszanie w kreskach sugeruje, że przez kilka sesji może się utrzymać trend boczny. Trend spadkowy powinien być dominujący (dopóki notowania nie pokonają 1,2750) i sprowokować kolejny ruch w dół. Pozostajemy na pozycji short.

Wsparcie	Opór
1,2501	1,3000
1,2400	1,2812
1,2043	1,2757

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

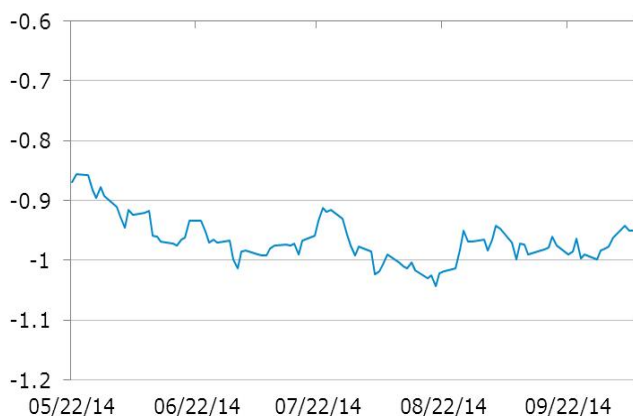
Złoty nieznacznie słabszy, ale tempo i skala osłabienia w dniu wczorajszym nie mogły na kimkolwiek zrobić wrażenia. Większa część ruchu na EURPLN wykonała się w godzinach przedpołudniowych (bliźniaczo zachowywał się we wtorek HUF), a ciekawsza (patrz komentarz fundamentalny do EURUSD) sesja amerykańska nie odbiła się znacząco na notowaniach EURPLN. Wydarzeniem dnia dzisiejszego będzie decyzja RPP. W przypadku niespodzianki (brak cięcia = mocniejszy złoty, cięcie o 50 pb = słabszy złoty) można spodziewać się silniejszej reakcji polskiego rynku FX.

EURPLN technicznie

S/L (140 pipsów staty). Odnowiamy pozycję po 4,1860, S/L (4,1640), bez sztywnego T/P. EURPLN generuje ostatnio sporo fałszywych sygnałów poruszając się w konsolidacji dobrze ograniczonej de facto tylko od dołu przez MA200 z dziennego i poziom 4,17. Obecnie notowania walczą z MA55, która łąda moment zetknie się z MA30 (ta druga dotknie tę pierwszą od góry). Niemniej na na 4h notowania utrzymały się ponad linią trendu spadkowego, pokonały MA200 i będą zmierzać do lokalnych szczytów (4,1943).

Wsparcie	Opór
4,1736	4,2336
4,1657	4,2166
4,1436	4,1943

Czynnik krajowy* w EURPLN

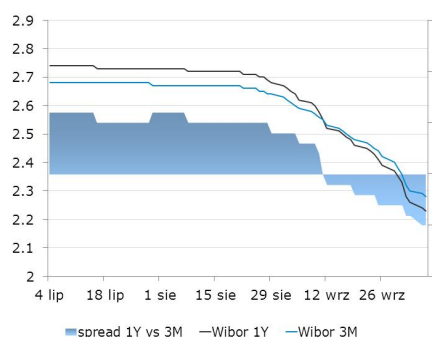


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

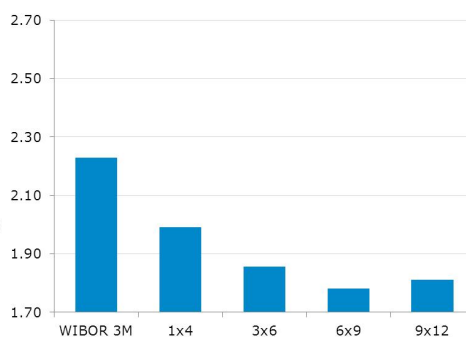


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.89	1.95	ON	2.3	2.6	EUR/PLN	4.1825
2Y	1.9525	2.00	1M	2.3	2.5	USD/PLN	3.3106
3Y	2.02	2.05	3M	2.1	2.5	CHF/PLN	3.4533
4Y	2.12	2.15					
5Y	2.23	2.26					
6Y	2.34	2.37	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.59	2.62	1x2	2.12	2.17	EUR/USD	1.2668
8Y	2.54	2.58	1x4	1.95	1.99	EUR/JPY	136.83
9Y	2.64	2.67	3x6	1.82	1.86	EUR/PLN	4.1827
10Y	2.73	2.75	6x9	1.74	1.78	USD/PLN	3.2992
			9x12	1.76	1.81	CHF/PLN	3.4497

WIBOR 3M i 1Y



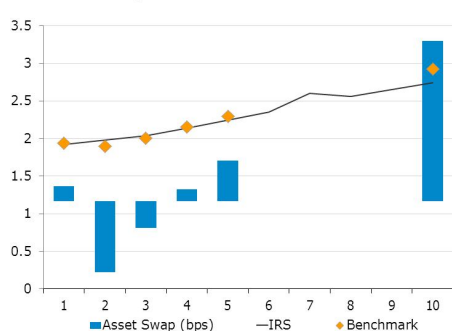
WIBOR 3M i stawki FRA



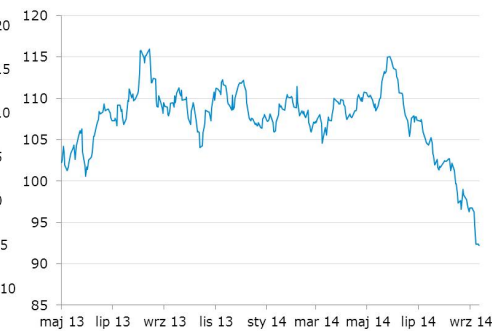
IRS 5Y i 2Y



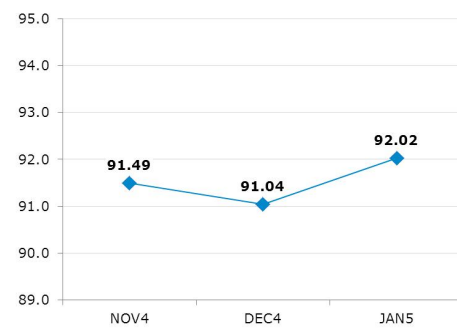
Asset swap i IRS



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.