

10 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 66
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	2.00
20:00	USA	Minutes FOMC	wrz				
09.10.2014 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	sie		1.0	3.5	4.7
8:00	GER	Eksport m/m (%)	sie		-4.1	4.8 (r)	-5.8
8:00	GER	Import m/m (%)	sie		0.4	-1.8	-1.3
9:00	CZE	CPI r/r (%)	wrz		0.9	0.6	0.7
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	paź		0.50	0.50	0.50
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.10			287	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 polska. Dziś GUS opublikuje dane o obrotach handlu zagranicznego ogółem i wg krajów w okresie od stycznia do sierpnia. Jak zwykle, najistotniejszą informacją będzie struktura geograficzna polskiego eksportu.

Gospodarka globalna. Ciąg dalszy publikacji danych o produkcji przemysłowej w strefie euro - po fatalnych danych niemieckich dziś pora na informacje z Francji i Włoch. Warto również dziś odnotować dane o inflacji na Węgrzech - pozwolą one nam dokonać ostatecznego szlifowania naszej prognozy inflacji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Majszczyk (MF):** Ministerstwo Finansów szacuje, że deficyt budżetowy po wrześniu wyniósł ok. 22,4 mld zł wobec planu na poziomie 37,2 mld zł. Oznacza to, że deficyt po wrześniu wyniósł ok. 47 proc. planu rocznego, wobec 51,9 proc. planu po sierpniu.
- **USA:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła do 287 tys. z 288 tys. tydzień wcześniej po korekcie.
- **Draghi:** W strefie euro konieczne są reformy strukturalne, bez nich bowiem nie uda się przywrócić trwałego wzrostu gospodarczego. Bank centralny strefy euro jest gotowy do wprowadzenia dodatkowych działań stymulacyjnych.
- **MF:** Indeks globalnych cen surowców mierzonych w USD we wrześniu 2014 r. spadł o 8,7 proc. rdr i o 3,8 proc. mdm. Indeks cen surowców energetycznych spadł o 10,9 proc. rdr, a mdm spadł o 3,8 proc. Indeks cen surowców niepalenowych rdr spadł o 4,1 proc., mdm spadł o 3,7 proc.

Decyzja RPP (8.10.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.893	0.001
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.316	-0.013
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	2.820	-0.098
PROGNOZA mBanku		obniżka 25 bps		
Dotyczy benchmarków Reuters				

Inflacja w Czechach zaskakuje w dół. Pozostajemy przy naszej prognozie -0,5% dla Polski.

Inflacja w Czechach wyniosła 0,7% r/r wobec oczekiwań na poziomie 0,9% (miesięczna dynamika wyniosła -0,2%, mniej niż -0,1% w ubiegłym miesiącu). Oznacza to wszakże przyspieszenie w stosunku do ubiegłego roku, jednak w mniejszej skali niż zakładał konsensus rynkowy. Wrzesień to w Czechach okres dużej, negatywnej bazy statystycznej wygenerowanej między innymi przez ubiegłoroczny, znaczny spadek cen żywności, który notabene nie wystąpił w Polsce, oraz niskie ceny w kategorii „komunikacja”.

Inflacja w Czechach potwierdza nasz wcześniejszy szacunek inflacji we wrześniu na poziomie -0,5% r/r. Prognozie należą się jednak drobne zmiany. Po pierwsze, z uwagi na znaczący wzrost cen pomidorów w Czechach (widoczny także na polskich targowiskach) nieznacznie podnosimy szacunek dynamiki cen żywności z -1,0% do -0,7%. W tym samym czasie obniżeniu ulega dynamika cen w kategorii odzież i obuwie oraz delikatna korekta w dół należy się kategorii rekreacja i kultura (w Czechach silnie spadły ceny turystyki zorganizowanej, w Polsce zmienność tej kategorii nie jest tak duża, niemniej należy się spodziewać dynamiki miesięcznej na poziomie niższym niż w ubiegłym roku).

Niski odczyt inflacji we wrześniu wpisuje się w obraz niemal strukturalnie niższej inflacji (efektu embarga na niektóre warzywa prawdopodobnie nie będą tylko przejściowe) i jednocześnie stanowi przesłankę do kontynuacji obniżek stóp przez RPP już na listopadowym posiedzeniu.

EURUSD fundamentalnie

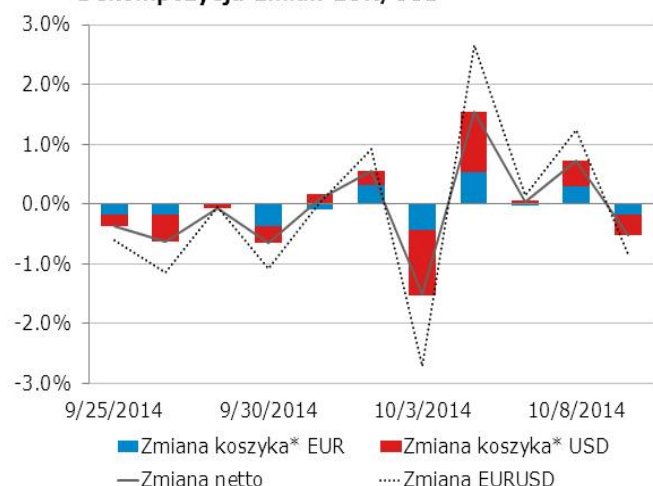
EURUSD niżej. Pierwsza połowa dnia upłynęła pod znakiem kontynuacji umocnienia euro w stosunku do dolara (pokłosie opublikowanych w środowy wieczór Minutes FOMC) - wówczas notowania sięgnęły 1,2790 po raz pierwszy od wielu dni. Umocnieniu euro towarzyszyło potężne rally na światowych rynkach obligacji, sygnalizując dalsze cofanie się oczekiwań na zacieśnienie ze strony Fed. II połowa dnia upłynęła pod znakiem osłabienia euro dodatkowo wsparło go głębokie przemówienie Draghiego w Waszyngtonie (koszty beczynności w polityce pieniężnej i fiskalnej są dużo większe od kosztów zrobienia zbyt dużo). W konsekwencji, dziś startujemy z 1,27. Dzień zasadniczo bez publikacji makro, aczkolwiek duże niespodzianki w danych o produkcji przemysłowej we Francji i we Włoszech (można domniemywać póki co, że przypadek niemiecki był odosobniony i związany ze specyficznym rozmieszczeniem wakacji / świąt) mogą szarpać kursem.

EURUSD technicznie

Notowania dotarły do 1,2791 po czym wyrysował się spadkowy młotek (wykres dzienny). Oscylator porusza się razem z notowaniami, jednak momentum jest na tyle silne, że wspomniany oscylator jest powyżej poziomów z korekty z września; obecny ruch jest zatem inny (notowania utrzymują się powyżej MA5). Na 4h notowania skorygowały się do linii trendu spadkowego i odbiły w górę. Naszym zdaniem jest za wcześnie, aby sprzedawać EURUSD.

Wsparcie	Opór
1,2501	1,3000
1,2400	1,2883
1,2043	1,2760

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty nieznacznie słabszy na bazie dziennej, ale ponownie przy nieco większej zmienności niż w średnio w ostatnich miesiącach. Pierwsza połowa dnia przyniosła realizację zysków po śródowym umocnieniu, widoczną praktycznie w całym uniwersum rynków wschodzących. Do południa EURPLN dotarł do poziomu 4,19. Późniejsze umocnienie (do 4,17) zbiegło się z napływem kapitału na rynek obligacji (w szczytowym momencie rentowność dziesięciolatek spadała o 14 p.proc.). Warto przy tym odnotować, że okolice 4,17 stanowią dla EURPLN od wielu tygodni barierę nie do przebycia, a przy braku impulsów po stronie fundamentalnej możemy nie zobaczyć niższych notowań na EURPLN. Dzisiejszy dzień ponownie bez danych, oczekujemy że EURPLN będzie poruszał się w przedziale 4,17-4,19.

EURPLN technicznie

Na wykresie dziennym range (ale uwaga: przecinają się średnie), na 4h kompletna sieczka. 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. Nasza pozycja long EURPLN (wejście 4,1860, S/L 4,1640) jest codziennie bliska S/L. Ustawiamy sztywne zlecenie T/P na 4,1900, aby pozbyć się jej przynajmniej z minimalnym zyskiem licząc na to, że chaotyczne ruchy na 4h przypadkowo sprowadzą notowania w te poziomy.

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.



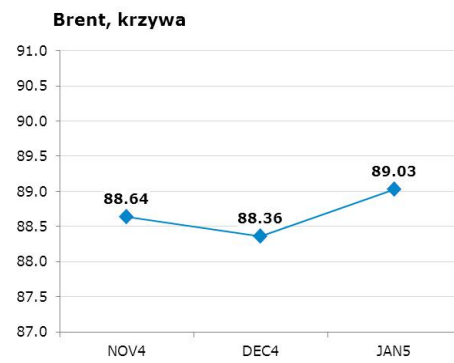
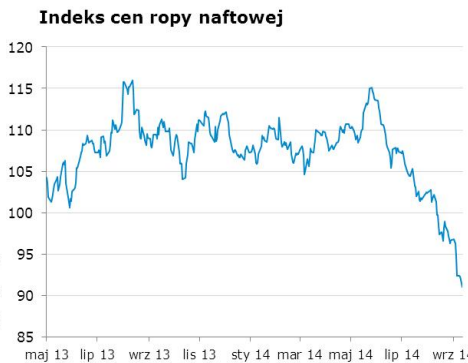
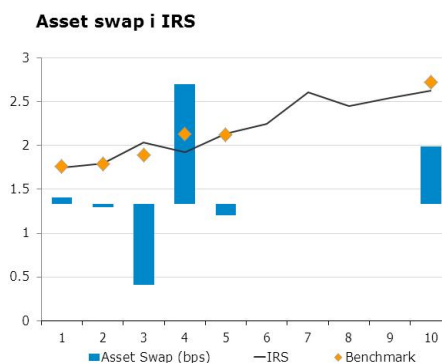
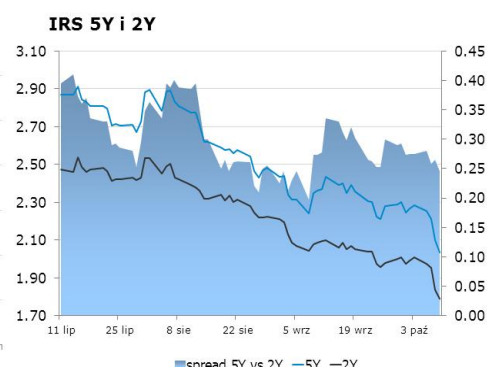
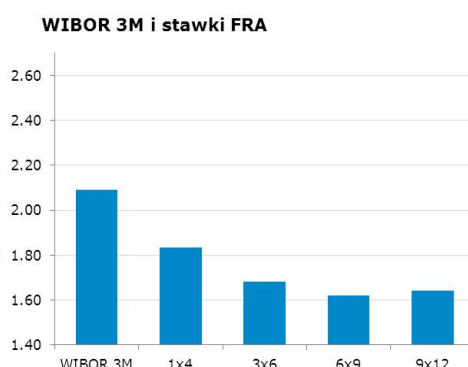
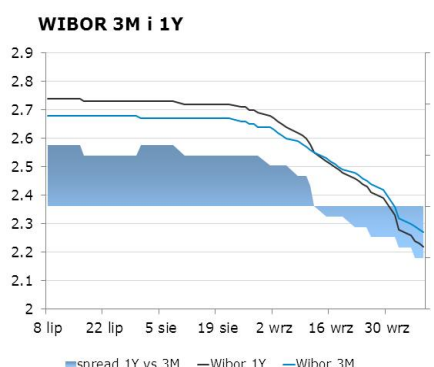
IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.76
2Y	1.77	1.83
3Y	2.02	2.05
4Y	1.91	1.94
5Y	2.13	2.15
6Y	2.23	2.26
7Y	2.59	2.62
8Y	2.44	2.47
9Y	2.52	2.56
10Y	2.61	2.64

depo	BID	ASK
ON	1.9	2.2
1M	2.0	2.2
3M	1.9	2.3

FRA	BID	ASK
1x2	1.84	1.89
1x4	1.77	1.83
3x6	1.62	1.68
6x9	1.56	1.62
9x12	1.58	1.64

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1826
USD/PLN	3.2776
CHF/PLN	3.4520

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2690
EUR/JPY	136.83
EUR/PLN	4.1783
USD/PLN	3.2942
CHF/PLN	3.4496



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 informacjach 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.