mBank.pl

14 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		
13.10.2014 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
14.10.2014 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	wrz		1.4	1.5	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	paź		16.0	25.4	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	paź		0.0	6.9	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		-1.7	1.0	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	sie	-340	-340	-173	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sie	12650	12600	14071	
14:00	POL	Import (mln EUR)	sie	12400	12400	13678	
14:00	POL	M3 r/r (%)	wrz	7.9	7.8	7.4	
15.10.2014 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	wrz		1.7	2.0	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	sie		6.1	6.2	
14:00	POL	CPI r/r (%)	wrz	-0.5	-0.4	-0.3	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	paź		20.00	27.54	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz		-0.2	0.6	
14:30	USA	PPI r/r (%)	wrz		1.8	1.8	
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	wrz			51.9	
16.10.2014 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrz	0.8	0.6	0.5	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	wrz	3.5	3.5	3.5	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	wrz	0.7	0.8	0.7	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.10			287	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.4	-0.1	
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	paź		20.0	22.5	
17.10.2014 PIĄTEK							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	wrz	4.0	3.5	-1.9	
14:00	POL	PPI r/r (%)	wrz	-1.5	-1.5	-1.5	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów SAAR (tys.)	wrz		1002	956	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę SAAR (tys.)	wrz		1035	1003 (r)	
15:55	USA	Koniunktura kons. U.Michigan (pkt.)	paź		84.2	84.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Oczekujemy rozszerzenia salda obrotów bieżących (więcej w sekcji analiz). W przypadku M3 kluczowym czynnikiem jest niska baza w kategorii pozostałe - depozyty przedsiębiorstw i gospodarstw domowych rosną stabilnie.

Gospodarka globalna. Dziś tylko dane ze strefy euro. Równocześnie opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej oraz indeks ZEW. W pierwszym przypadku dotychczas opublikowane odczyty krajowe wskazują na niewielkie ryzyko w dół dla konsensusu rynkowego. W przypakdu indeksu ZEW oczekujemy kolejnego spadku, w ślad za gorszymi danymi makro i zachowaniem europejskich giełd; pamiętajmy, że oczekiwania analityków mają bardzo często negatywne skrzywienie w dolnych punktach zwrotnych cyklu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Chojna-Duch: Październikowe poluzowanie polityki pieniężnej było głębsze od oczekiwań, dobrze byłoby, gdyby RPP pozostawiła sobie teraz czas na ocenę efektów tej decyzji.
- Glapiński: Nie widzę przestrzeni do dalszej obniżki stóp procentowych NBP.
- Bratkowski: Przestrzeń do obcięcia stóp proc. jeszcze o 75 punktów bazowych.
- NBP: Inflacja CPI w 2014 r. ukształtuje się na poziomie 0,2 proc., 1,2 proc. w 2015 r. i 2,1 proc. w 2016 r. - wynika z centralnego scenariusza wrześniowej rundy Ankiety Makroekonomicznej. Scenariusze centralne dla PKB to 3,1 proc. w 2014 r., 3,3 proc. w 2015 r. i 3,4 proc. w 2016 r.

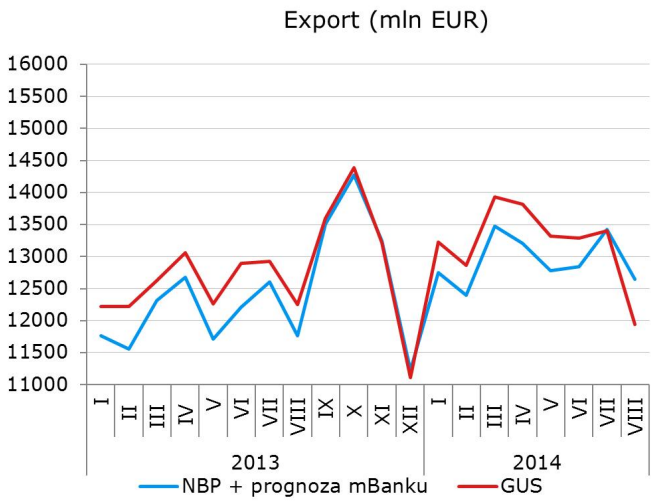
Decyzja RPP (5.11.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	0%
obniżka 25 bps	100%
PROGNOZA mBanku	**obniżka 50 bps**

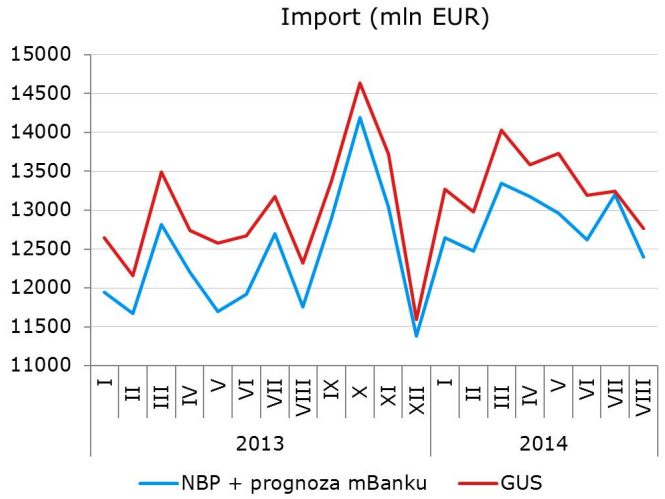
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.865	0.001
USAGB 10Y	2.240	-0.062
POLGB 10Y	2.757	-0.070

Dotyczy benchmarków Reuters

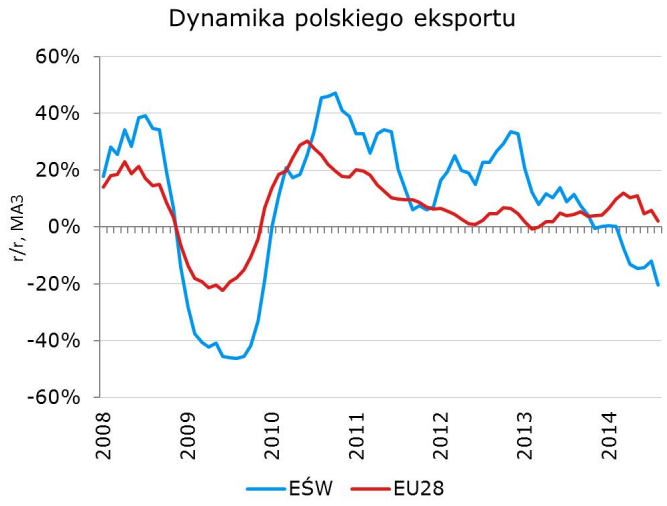
Dane handlowe GUS wskazują na ryzyko w dół dla prognoz salda obrotów bieżących.

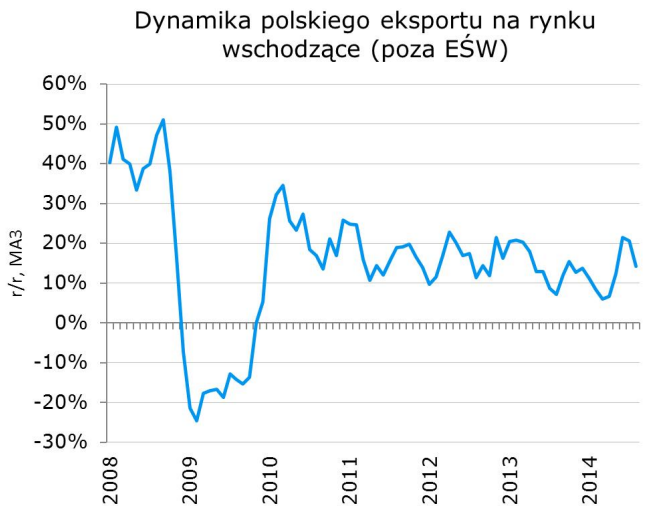
Zgodnie z opublikowanymi w piątek danymi GUS, deficyt handlowy wyniósł w sierpniu 818 mln euro (eksport - 11944, import - 12762). Tymczasem, konsensus prognoz salda obrotów towarowych (zgodny z naszą oryginalną prognozą, również co do poziomów eksportu i importu) zakłada wartość ok. 200 mln euro i różnicy tej nie da się w żaden sposób wytłumaczyć typowymi rozbieżnościami między danymi GUS i NBP (na ogół niewielkimi w sierpniu). Szybkie porównanie odpowiadających sobie danych GUS i NBP wskazuje przede wszystkim na istotne zawyżenie prognoz eksportu przy raczej trafnej prognozie importu (patrz rysunki). Łącznie, saldo towarowe i saldo obrotów bieżących powinny być skorygowane w dół nawet o (sic) 1 mld euro. Warto dodać, że skalę niepewności zwiększa w tym miejscu niedawna rewizja metodologiczna danych o bilansie płatniczym.





Jak zwykle, należy w tym miejscu pochylić się nad strukturą geograficzną polskiego eksportu w sierpniu. Po pierwsze, sierpień był pierwszym miesiącem obowiązywania rosyjskiego embarga na import produktów żywnościowych z UE. Nie jest zatem zaskoczeniem, że eksport tamże spadł o ok. 25% r/r. W przypadku całej grupy państw EŚW dynamika sięgnęła szokująco niskiego -34%, co sugeruje również istotne pogłębienie spadków eksportu na Ukrainę (efekt kolejnej fali deprecjacji waluty tego kraju). Po drugie, istotne spowolnienie dotknęło również eksportu towarów do państw UE: ogółem z 8,6 do 1,8%; do Niemiec z 8,1 do -0,1%; do Wielkiej Brytanii z 3,9% do -7,9%. Wprawdzie tak słabe wyniki można częściowo przypisać efektom jednorazowym (dni robocze i urlopy w przemyśle samochodowym, nadzwyczajna liczba świąt w Niemczech), ale trend jest w ostatnich miesiącach nieubłagany i nie równoważy go już zwiększony popyt ze strony rynków wschodzących (patrz wykresy poniżej). Wspiera to naszą prognozę spowolnienia wzrostu gospodarczego w II połowie b.r. (mającego w dużej mierze przyczyny zewnętrzne).





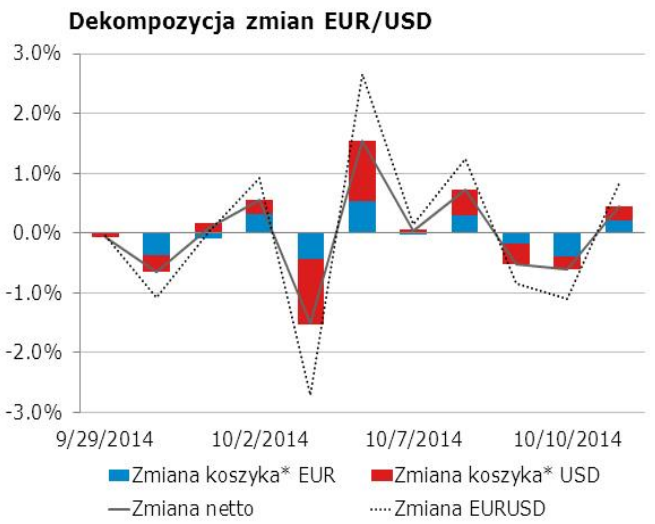
EURUSD fundamentalnie

EURUSD mocniejszy. Na rynku bez danych cala zmienność została wygenerowana przez awersję do ryzyka, która nagle wykiełkowała wraz ze „startem" amerykańskiej giełdy (czynny był wczoraj tylko rynek terminowy z uwagi na święto Columbus Day). Odnosimy wrażenie, że i ruch na S&P i na EURUSD miał podłoże techniczne (w pierwszym przypadku pojawiły się dożynki po przekroczeniu MA200 na dziennym, w drugim notowania odbiły się od dna kanału). Dziś po części do gry wracają dane makro (ZEW w Niemczech, produkcja przemysłowa ze strefy euro), jednak naszym zdaniem nie po tej stronie Atlantyku rozstrzygają się losy EURUSD i nie danymi drugiego sortu (no bo jaka może być ocena analityków dokonana na dołku? Jaka inna jak nie zła?).

EURUSD technicznie

Nasza taktyczna pozycja long okazała się strzałem w dziesiątkę. Notowania dotarły do 1,2768 (maksimum w nocy), a w momencie pisania ustabilizowały się na poziomie 1,2720. I na dziennym i na 4h jest spora szansa na kontynuację ruchu w górę. Pozostajemy zatem na pozycji long po 1,2678 (S/L 1,2635, T/P 1,2850).

Wsparcie	Opór
1,2501	1,3065
1,2400	1,2850
1,2043	1,2768



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

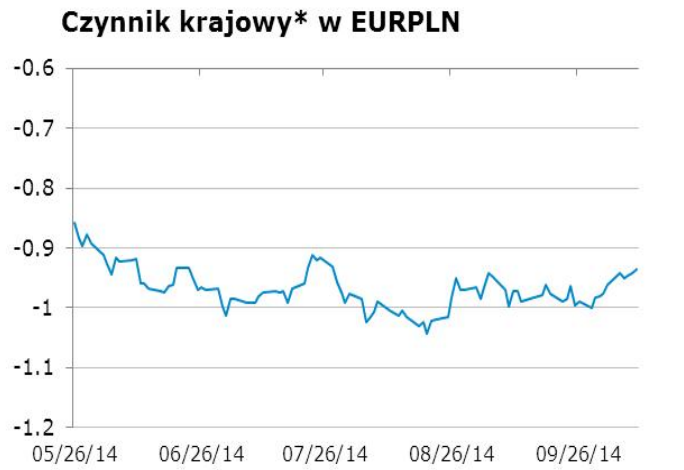
EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny, choć gdyby przeskalować wczorajszy ruch względem typowego przedziału zmienności sesyjnej - złoty znacząco się osłabił względem EUR. Niemniej względem ruchów historycznych bieżąca zmienność jest znikoma. Złoty osłabiał się w zasadzie wspólnie z innymi walutami EURXXX, gdyż awersja do ryzyka wywołana spadkami na amerykańskiej giełdzie (tylko kontrakty terminowe - rynek kasowy był nieczynny z uwagi na święto) spowodowała umocnienie EUR (tak właśnie mają waluty finansujące). Dziś dane o bilansie płatniczym. Nie obiecujemy sobie wiele po tej publikacjach, gdyż złoty stał się zbyt kosmopolityczny, aby zawracać sobie głowę czynnikami krajowymi; rządzi gospodarka globalna, a w zasadzie to, co dzieje się z dolarem.

EURPLN technicznie

Prawie bez zmian. Notowania na 4h i na dziennym wyglądają jakby chciały coś przełamać. Niemniej na bieżącym etapie można powtórzyć, że ... Notowania EURPLN utknęły w range, który naszym zdaniem przestał mieć znaczenie tradingowe (fakt - już to przerabialiśmy na początku 2014 i ... zmienność wróciła). Wykres tygodniowy jest płaski jak naleśnik, wykres dzienny pokazuje wąski range 4,1700 – 4,1900 (maksymalnie 4,2000). Pozostajemy poza rynkiem dopóki nie wyklarują się przesłanki do większych ruchów = zainteresujemy się powyżej 4,20 i poniżej 4,17.

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



* 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.

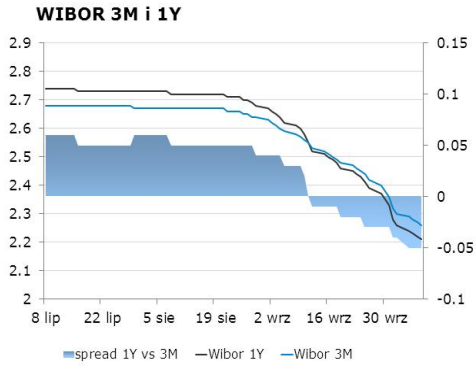
IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.77
2Y	1.79	1.83
3Y	1.8	1.83
4Y	1.9	1.93
5Y	2	2.03
6Y	2.11	2.14
7Y	2.59	2.62
8Y	2.31	2.34
9Y	2.4	2.43
10Y	2.48	2.52

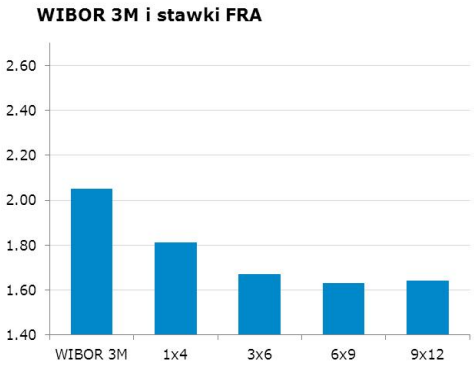
depo	BID	ASK
ON	1.9	2.2
1M	2.0	2.2
3M	1.8	2.3

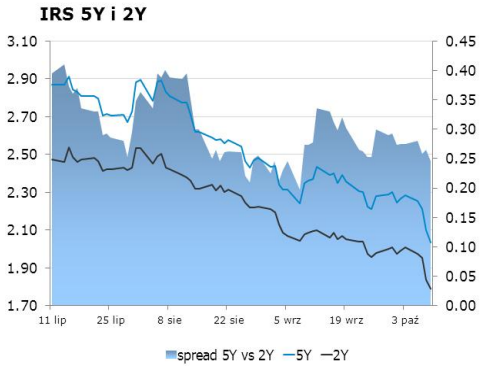
FRA	BID	ASK
1x2	1.86	1.91
1x4	1.75	1.81
3x6	1.62	1.67
6x9	1.58	1.63
9x12	1.61	1.64

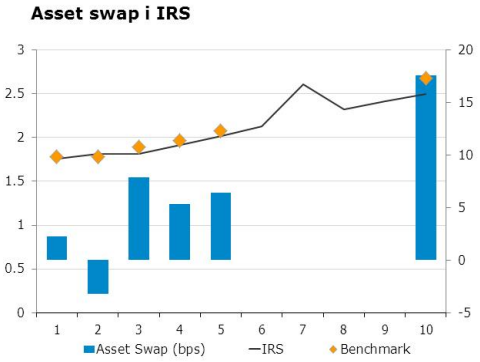
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1901
USD/PLN	3.3062
CHF/PLN	3.4662

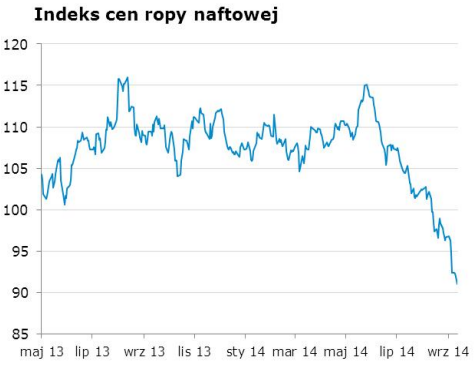
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2751
EUR/JPY	136.24
EUR/PLN	4.1920
USD/PLN	3.2873
CHF/PLN	3.4675

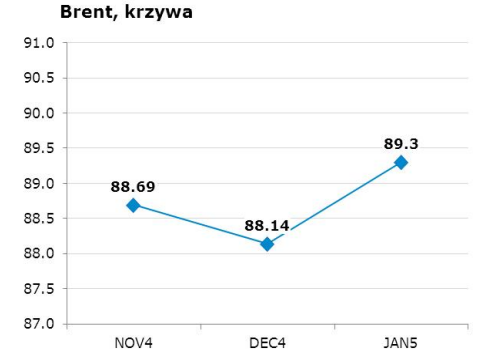












Uwaga!
Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie 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.