

21 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		
20.10.2014 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
21.10.2014 WTOREK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz		7.5	6.9	8.0
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz		11.7	11.9	11.6
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q3		7.2	7.5	7.3
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym SAAR (mln)	wrz		5.10	5.05	
22.10.2014 ŚRODA							
14:30	USA	CPI r/r (%)	wrz		1.6	1.7	
23.10.2014 CZWARTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		50.1	50.2	
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		48.5	48.8	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		48.3	48.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		49.5	49.9	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		53.6	55.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		49.9	50.3	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		52.0	52.4	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	2.0	2.4	1.7	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	11.5	11.5	11.6	
14:00	POL	Minutes RPP	paź				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.10		284	264	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	paź		-12.0	-11.4	
24.10.2014 PIĄTEK							
10:30	GBR	PKB kw/kw (%)	Q3		0.7	0.9	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym SAAR (tys.)	wrz		470	504	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień. W godzinach popołudniowych zostaną opublikowane dane o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym w USA - w ślad za niższym oprocentowaniem hipotek można spodziewać się nieznacznie wyższego wyniku sprzedaży.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Rzoiica: Polska gospodarka jest niemal idealnie zrównoważona. Obniżki stóp procentowych, które już są rekordowo niskie, nie będą sprzyjać utrzymaniu tej równowagi, grożą za to wepchnięciem Polski w stagnację.
- MF: Deficyt sektora finansów publicznych, liczony według metodologii ESA 2010, spadnie w 2014 roku do 3,3 proc. PKB i do 2,5 proc. PKB w 2015 roku z 4 proc. w roku 2013.
- CHN: PKB wzrósł w III kw. o 7,3 proc. rdr; oczekiwano 7,2 proc.

Decyzja RPP (5.11.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.858	-0.008
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.176	-0.042
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	2.663	0.019
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

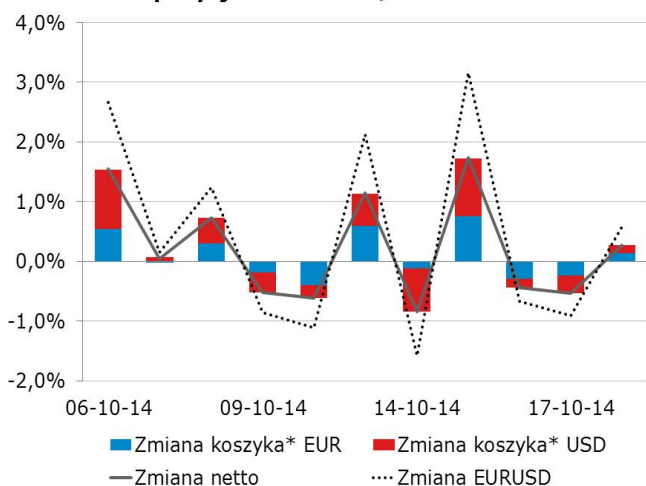
EURUSD wyżej i tym samym straty z piątku zostały odrobione. Nasz prosty model czynnikowy tym razem pokazuje, że za ruch ten w niemal równym stopniu odpowiadała siła euro i słabość dolara. W ciągu dnia notowaniom wspólnej waluty nie zaszkodziła w sposób istotny dość solidna (+10 pb w przypadku Włoch i Hiszpanii) wyprzedaż obligacji państw peryferyjnych - wydaje się, że inwestorzy „opatrzyli się” już z większą zmiennością także i potrzebna jest większa wyprzedaż, aby euro mogło tracić na awersji do ryzyka. Dodatkowego wsparcia wspólnej walucie udzieliły w nocy lepsze od oczekiwań dane z Chin (dość oczywisty mechanizm - eksport do Chin stanowi większą część europejskiej gospodarki niż amerykańskiej, stąd na mniejszej skali spowolnienia powinna bardziej korzystać Europa). Dziś kolejny dzień w zasadzie bez danych, można zatem oczekiwać kontynuacji korekcyjnych wzrostów EURUSD.

EURUSD technicznie

Kanał wzrostowy działa - zarówno dzień wczorajszy, jak i dzisiejszy poranek odznaczyły się białymi świecami na wykresie dziennym. Na 4H padła MA200 (i to w sposób, który lubimy - z zamknięciem czarnej świecy nad średnią) i kreśli się kolejna fala wzrostowa. Następny przystanek powinien wypaść na 1,29 (względy psychologiczne i lokalne maksimum), a następnie - na górnym ograniczeniu kanału (które krzyżuje się m.in. z MA55D). Nasza pozycja już zarabia i spokojnie czekamy na dalszy rozwój wypadków.

Wsparcie	Opór
1,2700	1,3000
1,2606	1,2970
1,2501	1,2886

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

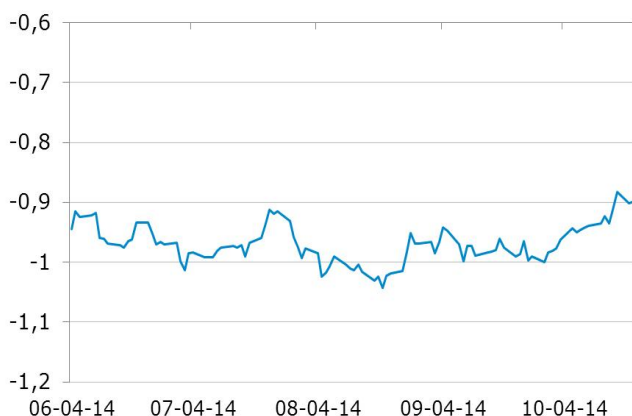
Poniedziałek na EURPLN, przynajmniej do pewnego momentu, był rozgrywany wg tego samego scenariusza, co piątek. Początek sesji przyniósł skokowe umocnienie złotego (do 4,2120), kolejne godziny zaś - stopniową wyprzedaż złotego (kurs dotarł do 4,23 w godzinach popołudniowych). Obok możliwości szybkiego odsprzedażania PLN po atrakcyjnej cenie (wzrost zmienności na EURPLN sprawia, że uczestnikom rynku może opłacać się granie intraday), osłabieniu złotego sprzyjała fala awersji do ryzyka, skoncentrowanej ponownie na rynku obligacji państw peryferyjnych strefy euro. Co ciekawe, dopiero pewna progowa skala osłabienia papierów Włoch, Hiszpanii, etc. inicjowała wczoraj wyprzedaż polskich papierów. Dziś kolejny dzień z pustym kalendarzem publikacji makro, a o notowaniach PLN będzie decydować globalny sentyment wobec ryzykownych aktywów.

EURPLN technicznie

Mozolna jest droga EURPLN na południe. Wczoraj w godzinach porannych obroniony został atak na dolne ograniczenie kanału wzrostowego (na H (do naszego T/P zabrakło 15 pipsów...), a kurs pozostaje w obszarze solidnego wykupienia (przynajmniej na dziennym szorujemy o wstęgę Bol). Co więcej, jak na razie każda próba spadku spotykała się z dość silną aktywnością kupujących. Tym niemniej, wzrosty wydają się dość dobrze ograniczone od góry. Z tego względu dostrzegamy duże szanse na zarobek na naszej pozycji (short EURPLN po 4,23 - obecnie 50 pipsów zarobku). Czekamy na większy ruch, a niecierpliwym graczom zalecamy ustawianie T/P w okolicy 4,2150 (trochę wyżej od naszego).

Wsparcie	Opór
4,2077	4,2621
4,1900	4,2467
4,1700	4,2383

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.



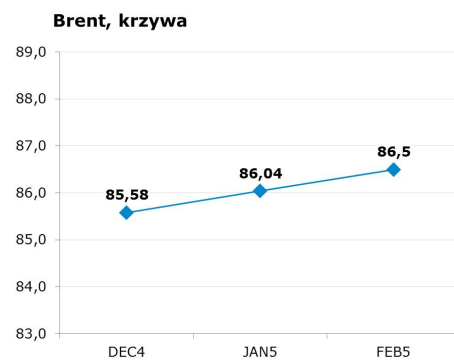
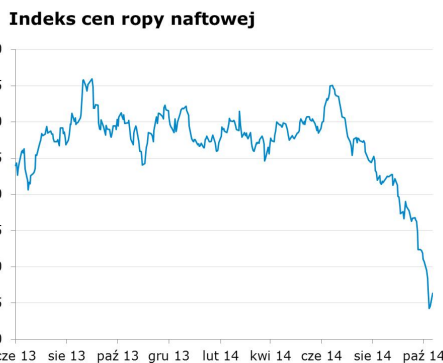
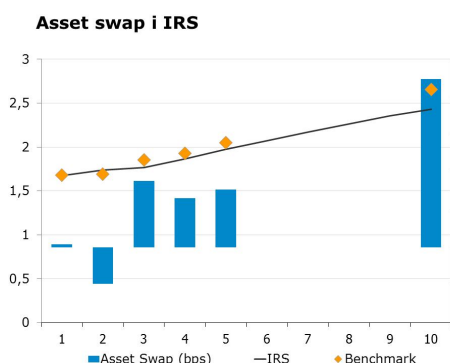
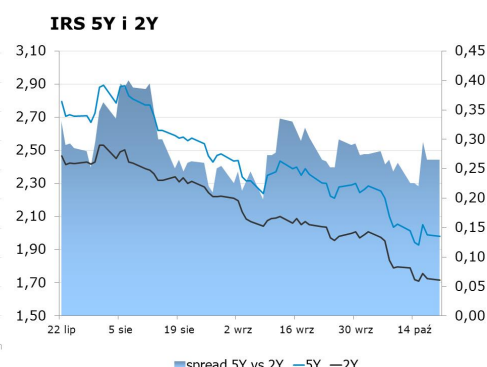
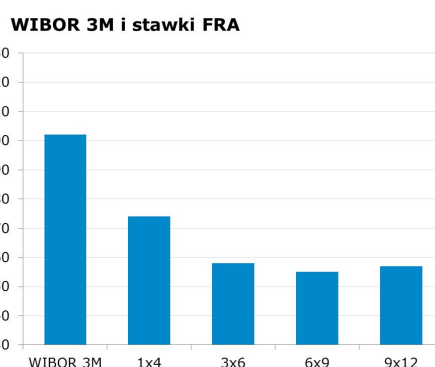
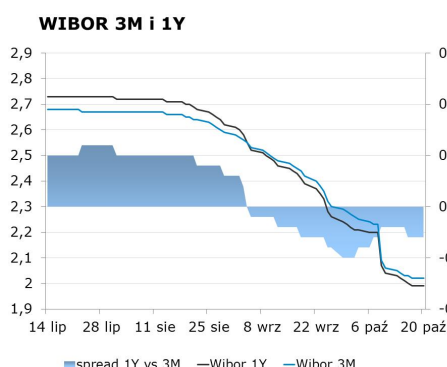
IRS	BID	ASK
1Y	1.66	1.69
2Y	1.71	1.77
3Y	1.75	1.78
4Y	1.85	1.88
5Y	1.96	1.99
6Y	2.06	2.09
7Y	2.59	2.62
8Y	2.25	2.28
9Y	2.34	2.37
10Y	2.42	2.44

depo	BID	ASK
ON	1.9	2.2
1M	1.9	2.1
3M	1.8	2.0

FRA	BID	ASK
1x2	1.76	1.81
1x4	1.69	1.74
3x6	1.54	1.58
6x9	1.51	1.55
9x12	1.53	1.57

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2232
USD/PLN	3.3109
CHF/PLN	3.5012

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2800
EUR/JPY	136.91
EUR/PLN	4.2250
USD/PLN	3.3008
CHF/PLN	3.5013



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.