

22 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	5.17
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.)	paż		50.1	50.2	
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paż		48.5	48.8	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paż		48.3	48.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paż		49.5	49.9	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paż		53.6	55.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paż		49.9	50.3	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paż		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	paż				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.10		284	264	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	paż		-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 polska. Dziś GUS opublikuje dane o koniunkturze w przemyśle, handlu i usługach. Warto przeanalizować raport pod kątem dalszego pogorszenia sentymentu przedsiębiorców w październiku (na co wskazywał wcześniejszy raport NBP).

Gospodarka globalna. Dziś w Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o inflacji CPI. Wprowadzie nominalny konsensus wskazuje na minimalny wskaźnik dynamiki rdr wskaźnika CPI, ale biorąc pod uwagę negatywną niespodziankę w zeszytygodniowych danych PPI, rynek może być częściowo przygotowany na zaskoczenie in minus.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kaźmierczak: RPP nie wyklucza dalszych działań na rzecz walki z deflacją, jeśli ta będzie się przedłużać, ale nie należy działać impulsywnie.
- Rzońca: Główna stopa procentowa jest „bardzo blisko” poziomu, poniżej którego kończy się polityka konwencjonalna.
- MF: zaoferuje na aukcji w czwartek, 23 października obligacje OK0716/PS0719 łącznie za 4,0-6,0 mld zł.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym we wrześniu wzrosła do 5,17 mln w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (5.11.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.836	-0.007
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.216	0.007
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	2.681	-0.019
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 50 bps				

EURUSD fundamentalnie

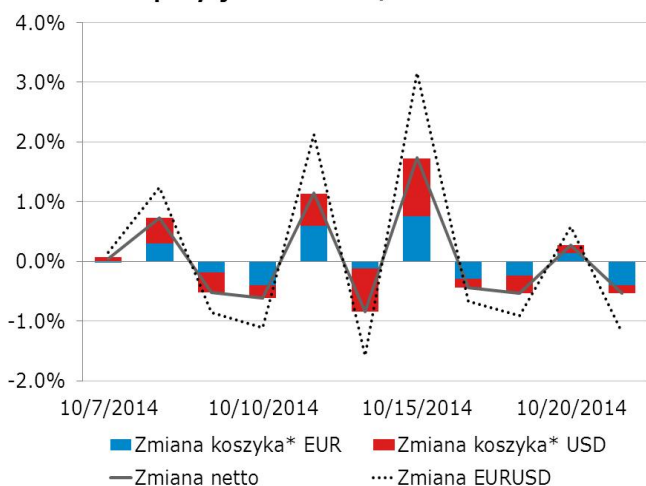
Kiedy tylko wydawało się, że korekta na EUR może nabrać tempa, w serwisach informacyjnych pojawiła się pochodząca od „źródeł w EBC” plotka na temat możliwości rozszerzenia programu skupu aktywów o obligacje korporacyjne (dotychczas papiery niezabezpieczone nie były uwzględnione na liście zakupów EBC, a bank wydawał się niechętny braniu dodatkowego ryzyka kredytowego na swój bilans). Efekt? Potężne osłabienie euro praktycznie we wszystkich parach walutowych i zawężenie spreadów rentowności obligacji rządowych w strefie euro (peryferia - niżej, Niemcy - wyżej). Bez wątpienia był to kontrolowany przeciek, bardzo skuteczny zresztą, który uczestnikom rynku przypominał, że EBC czuwa i obserwuje rozwój sytuacji na rynku FI i FX, a zeszlotygodniowe drgawki nie umknęły jego uwadze. Ostatecznie, EURUSD zakończył dzień na poziomie 1,27 (prawie 1,5 figury poniżej poziomu, z którego startował w sesji europejskiej). Dzisiejszy dzień pod znakiem danych CPI zza Oceanu. Pozytywna niespodzianka (lub nawet brak negatywnej - patrz wcześniejsze dane PPI) powinna sprzyjać dalszemu ruchowi EBC na południe.

EURUSD technicznie

Już był w ogródku, już witał się z gąską... niestety, czynnik fundamentalny (przeciek z EBC) przyniósł przecenę EURUSD. Padło MA200 na 4H, z dymem poszedł również kanał wzrostowy na D i 4H oraz towarzysząca mu na krótszym wykresie MA55. Ruch spadkowy zatrzymał się dopiero na wstępie Bol. Do S/L zabrakło wprowadzić 7 pipsów, ale z perspektywy technicznej wczorajszy ruch znamionuje powrót do spadków na EURUSD - najbliższe wsparcia to seria lokalnych minimów (1,2606 i 1,2501) i przestrzeń do ruchu na południe jest znacząca. Na obecnych poziomach nie ma sensu zamykać „ręcznie” pozycji - albo uruchomiony zostanie S/L (i wówczas doradzilibyśmy odwrócenie się na short po 1,2690 z S/L na 1,28 i T/P na 1,25), albo wrócimy z dalekiej podróży...

Wsparcie	Opór
1,2700	1,3000
1,2606	1,2886
1,2501	1,2776

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

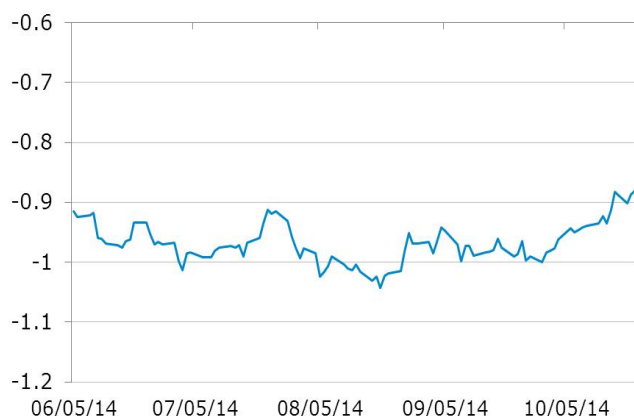
Złoty mocniejszy. Czynnikiem, który przyczynił się do umocnienia złotego, okazała się - nie pierwszy raz w ostatnich latach zresztą - plotka z EBC na temat możliwości skupowania obligacji korporacyjnych. Na koszykowym osłabieniu euro skorzystała również polska waluta (wczorajsze minimum na EURPLN wypada w okolicach 4,2180, ponad 1 gr poniżej otwarcia), ale tym razem skala aprecjacji złotego może okazać się niewielka (niższy oczekiwany dysparytet między Polską a strefą euro, oficjalne komentarze zachęcające do deprecjacji). Dzisiejszy dzień praktycznie bez danych (na informacje o koniunkturze GUS polskie rynki nie reagują), a kalendarz globalny zawiera tylko amerykańskie CPI. Jeżeli dobry sentyment wobec EBC (a zły wobec EUR) utrzyma się dziś, powinniśmy być świadkami ruchu w kierunku 4,20-4,21.

EURPLN technicznie

Ostatecznie żegnamy się z kanałem wzrostowym, a EURPLN pozostaje w krótkoterminowym klinie spadkowym. Alternatywnie, układ kresek w ostatnim miesiącu można postrzegać jako chorągiewkę. Tu zasady są proste - kierunek wyłamania z niej powinien zapowiadać kierunek dalszego ruchu. Tym niemniej, ponieważ nadrzędny trend jest obecnie wzrostowy, naszą pozycję short (po 4,23, w chwili pisania komentarza zarabiała 60 pipsów) można postrzegać jako ryzykowną. Czekamy na rozwój sytuacji.

Wsparcie	Opór
4,2104	4,2621
4,1942/58	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.



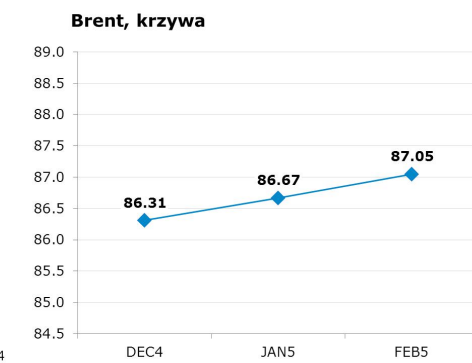
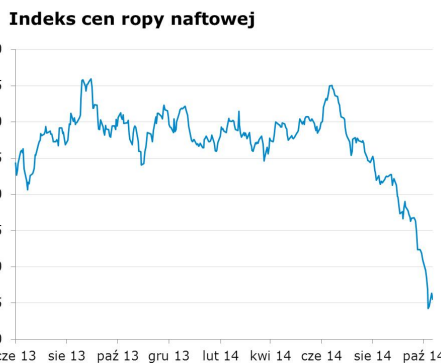
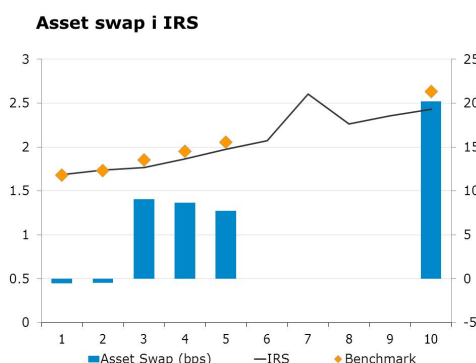
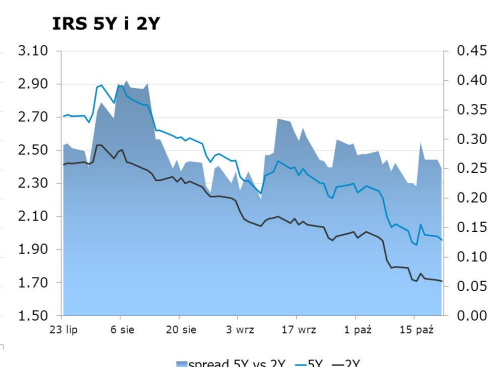
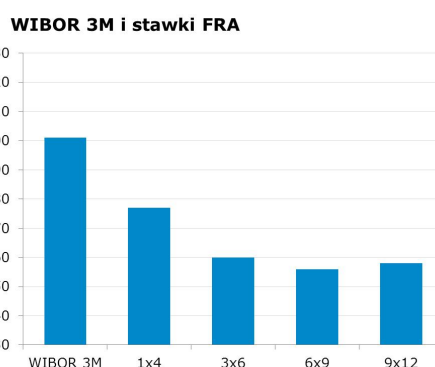
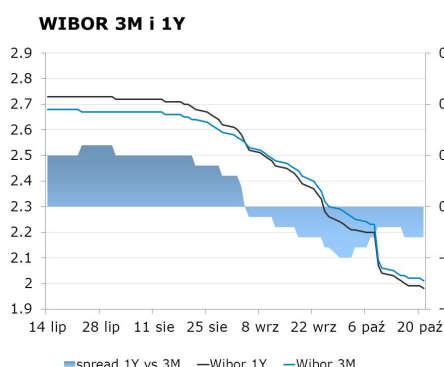
IRS	BID	ASK
1Y	1.66	1.71
2Y	1.71	1.76
3Y	1.75	1.78
4Y	1.85	1.88
5Y	1.96	1.99
6Y	2.06	2.09
7Y	2.59	2.62
8Y	2.25	2.28
9Y	2.34	2.37
10Y	2.42	2.44

depo	BID	ASK
ON	1.9	2.2
1M	1.9	2.1
3M	1.7	1.9

FRA	BID	ASK
1x2	1.81	1.86
1x4	1.72	1.77
3x6	1.55	1.60
6x9	1.52	1.56
9x12	1.53	1.58

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2263
USD/PLN	3.2987
CHF/PLN	3.5022

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2715
EUR/JPY	136.04
EUR/PLN	4.2185
USD/PLN	3.3177
CHF/PLN	3.4952



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 danych 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.