mBank.pl

5 listopada 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		
03.11.2014 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	paź		50.4	50.4	50.4
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	50.1	50.0	49.5	51.2
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	paź		47.3	47.3	48.5
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	paź		51.8	51.8	51.4
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	paź		50.7	50.7	50.6
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	paź		51.5	51.6	53.2
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paź		56.1	56.6	59.0
04.11.2014 WTOREK							
	USA	Wybory do Kongresu	04.11				
11:00	EUR	PPI r/r (%)	wrz		-1.5	-1.4	-1.4
14:30	USA	Bilans handlowy (mld. USD)	wrz		-40.0	-40.1	-43.0
16:00	USA	Zamówienia w przymyśle m/m (%)	wrz		-0.5	-10.1	-0.6
05.11.2014 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	lis	1.50	1.75	2.00	
9:50	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	paź		48.1	48.1	
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	paź		54.8	54.8	
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	paź		52.4	52.4	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	paź		58.40	58.70	
13:00	USA	Umowy na sprzedaz domów m/m (%)	31.10			-6.6	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	paź		214	213	
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	paź			57.3	
06.11.2014 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przymyśle m/m (%)	wrz		2.0	-5.7	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	06.11		0.5	0.5	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	06.11			0.05	
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	06.11		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	01.11		285	287	
07.11.2014 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		2.0	-4.0	
8:00	GER	Bilans handlowy (mld)	wrz		19.0	14.1	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		-0.2	0.0	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	paź		234	248	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paź		5.9	5.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś decyzja RPP (**więcej w sekcji analiz**).
Gospodarka globalna. Środa upłynie pod znakiem publikacji indeksów PMI w usługach. Rano będą to finalne odczyty ze strefy euro wraz ze szczegółowymi danymi z poszczególnych państw, oraz z Wielkiej Brytanii. W godzinach popołudniowych zaś zobaczymy odczyt wskaźnika ISM poza przetwórstwem przemysłowym. W każdym z w/w przypadków uczestnicy rynku spodziewają się stabilizacji (na wyższych poziomach, co oczywiste, w USA). W Stanach Zjednoczonych warto zwrócić uwagę na dane ADP o zatrudnieniu w październiku – wraz z informacjami z ISM pozwoli to na oszacowanie ryzyk dla obecnych prognoz danych NFP.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kosiniak-Kamysz: W październiku stopa bezrobocia nie wzrosła, a możliwe, że spadła.
- KE: Wzrost gospodarczy w Polsce spadnie z 3 proc. w tym roku do 2,8 proc. w przyszłym. Do słabszego rozwoju przyczyniają się nie najlepsza sytuacja w strefie euro oraz napięcia za wschodnią granicą.
- KE: Deficyt polskiego sektora finansów publicznych obniży się z 3,4 proc. PKB w 2014 r. do 2,9 proc. PKB w 2015 r. i do 2,8 proc. PKB w 2016 r.. Spadek deficytu strukturalnego zmieni się z 2,9 proc. PKB w tym roku do 2,5 proc. PKB w przyszłym.
- USA: W wyborach uzupełniających do Kongresu Republikanie przejęli kontrolę nad Senatem.

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	0.840	0.000
USAGB 10Y	2.333	0.002
POLGB 10Y	2.594	-0.016

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP

Dziś w godzinach popołudniowych RPP ogłosi decyzję o stopach procentowych. Oczekujemy obniżki stóp, a podobne prawdopodobieństwa widzimy dla scenariuszy 2x25 i raz 50pb (50pb to ciekawe rozwiązanie, jeśli zastosujemy podobną logikę, co w październiku). Chyba też te dwa scenariusze spełniają warunek zagęszczenia obniżek do końca roku przedstawiony przez prezesa Belkę. Co ważne, RPP nie wskaże zdecydowanie na zakończenie cyklu, w każdym ze scenariuszy pozostawiając sobie furtkę do działania w sytuacji obniżenia wzrostu w przyszłości (a ryzyk z otoczenia europejskiego jest ciągle b. dużo – dywergencja ścieżek ożywienia pomiędzy północą i południem, intensyfikacja działań ECB i presja na umocnienei PLN, czy wreszcie oddalanie momentu odbicia inflacji). Na listopadowym posiedzeniu zostanie zaprezentowana nowa projekcja inflacyjna. Będzie ona dużym wsparciem dla pro-obniżkowej argumentacji. Inflacja zostanie obniżona względem tej z lipca na całej ścieżce (co ważne, nie zbiegnie do celu NBP nawet w ostatnim roku projekcji). Myślimy, że w projekcje wzrostu NBP wyraźnie wdarł się strukturalny pesymizm odnośnie do wzrostu w Europie. Wzrost dla Polski obniżony zostanie na 2014 i 2015 rok (NBP wydaje się sceptyczny co do ożywienia w 2015 i przyspieszenia wydatków infrastrukturalnych).

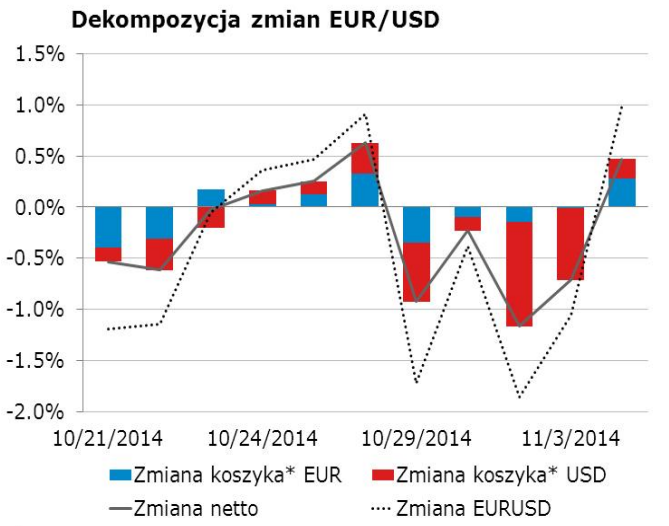
EURUSD fundamentalnie

Przez większą częśc dnia EURUSD pozostawał stabilny i poruszał się w bardzo wąskim zakresie wahań. Większą zmienność i umocnienie EUR o ponad pół figury) przyniosło dopiero popołudnie, kiedy to pojawiły się informacje prasowe na temat tarć w łonie Rady Gubernatorów EBC. W telegraficznym skrócie: w EBC ma istnieć opozycja wobec przywództwa Draghiego i, co ważniejsze, wobec ustalania sztywnego celu dla bilansu banku. Oznaczać to może brak wsparcia dla dodatkowych instrumentów, na których użycie liczy część uczestników rynku. Co oczywiste, wydźwięk tej informacji zależy od tego, czy kryje się za tym coś więcej niż standardowy lament Bundesbanku. Jutrzejsze posiedzenie EBC stało się tym samym bardziej interesujące. W międzyczasie zaś oczy inwestorów będą zwrócone na dane ze Stanów Zjednoczonych (ISM w usługach i ADP), które powinny dostarczyć ostatnich wskazówek przez NFP.

EURUSD technicznie

Nasza pozycja przeżyła wczoraj chwilę grozy, gdy kurs w godzinach popołudniowych gwałtownie wystrzelił w górę. Jego marsz został jednak niemal książkowo zatrzymany przez BolMA30, co uznajemy za dobrą monetę. Zapędy wzrostowe są zatem dość mocno ograniczone. Wypada powtórzyć, że ze względu na układ kresek (możliwe, że wyłamanie z konsolidacji, które skłoniło nas do zajęcia pozycji było efektem szumu fundamentalnego przez EBC i NFP) wiele warunków musi zostać spełnionych, by nasza pozycja stała się znów zyskowna. Krótko mówiąc, jeżeli kurs nie zacznie spadać szybko, to trzeba będzie przełknąć gorzką pigułkę. Czekamy jeszcze jeden dzień.

Wsparcie	Opór
1,2440	1,3000
1,2400	1,2883/86
1,2043	1,2704



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

EURPLN fundamentalnie

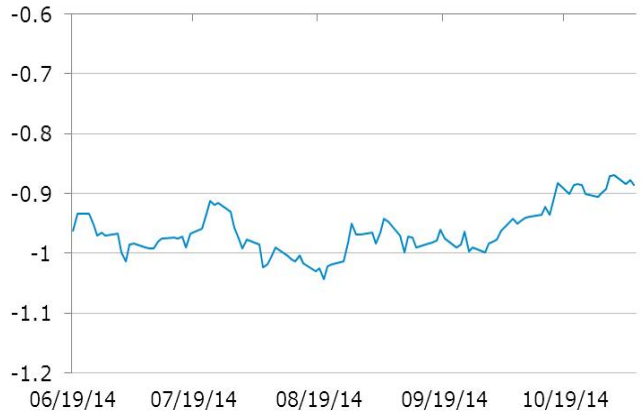
Wtorek upłynął pod znakiem nieznacznego osłabienia złotego, które przebiegało wg scenariusza znanego już obserwatorom polskiego rynku FX. Poranne umocnienie, które zbiegło się z dużym spadkiem rentowności na długim końcu krzywej (w przypadku 10-latek spadek sięgnął w połowie dnia 6 pb) nie trwało długo nie zdołało sprowadzić kursu złotego poniżej 4,22. Późniejsza deprecjacja w godzinach popołudniowych została wsparta przez komentarze Ministra Finansów (o korzystnym charakterze osłabienia waluty). Ostatni akt to już koszykowe umocnienie EUR związane z informacjami prasowymi na temat tarć w łonie Rady Gubernatorów EBC. Początek sesji azjatyckiej to już tradycyjnie czas odreagowania na EURPLN. Dzisiejsza decyzja RPP może poruszyć kursem tylko w przypadku niespodzianki, a zasady są proste: większa skala cięcia to osłabienie (zapewne krótkotrwałe), brak - umocnienie. W szerszej perspektywie, zakończenie cyklu luzowania polityki pieniężnej (nie spodziewamy się tego jednak) powinno sprowokować wyprzedaż na rynku FI i przejściowe osłabienie waluty.

EURPLN technicznie

EURPLN kontynuuje marsz w górę. Na dziennym kolejna biała świeca (trzecia z rzędu, dawno się to nie zdarzało). Na 4h aktualnie notowania znajdują się ponad węzłem średnich. Momentum jest niezłe, a więc pozostajemy na pozycji long EURPLN, S/L 4,19, T/P 4,2380 (pora ustawić sztywne zlecenie - nie widać początku nowego trendu a szkoda nie wykorzystać jakiegoś chwilowego wybicia na realizację zysków).

Wsparcie	Opór
4,2089	4,2621
4,1942/58	4,2467
4,1700	4,2394

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	1.62	1.65
2Y	1.68	1.72
3Y	1.7	1.73
4Y	1.78	1.81
5Y	1.88	1.91
6Y	1.96	1.99
7Y	2.59	2.62
8Y	2.15	2.18
9Y	2.24	2.27
10Y	2.31	2.35

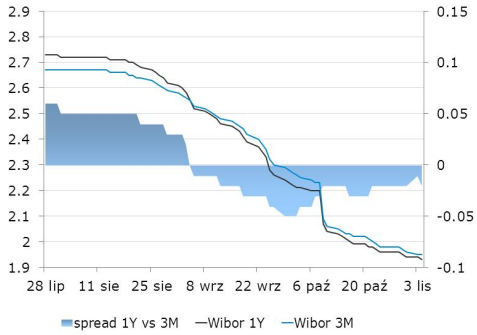
depo	BID	ASK
ON	1.8	2.1
1M	1.8	2.0
3M	1.7	2.2

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.63	1.68
3x6	1.53	1.57
6x9	1.48	1.52
9x12	1.50	1.54

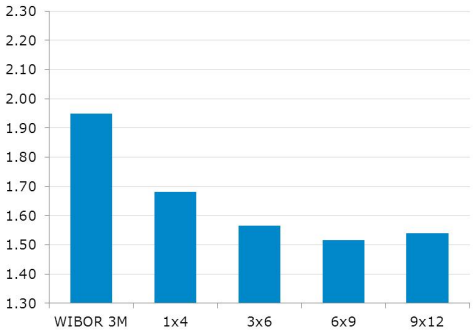
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2253
USD/PLN	3.3776
CHF/PLN	3.5056

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2545
EUR/JPY	142.50
EUR/PLN	4.2243
USD/PLN	3.3701
CHF/PLN	3.5074

WIBOR 3M i 1Y

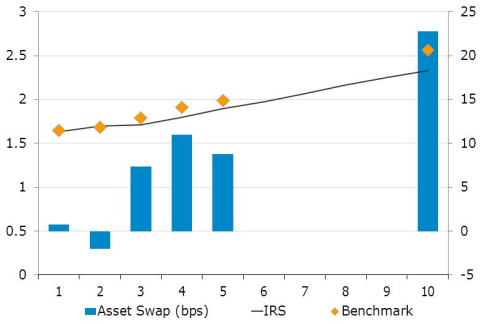


WIBOR 3M i stawki FRA



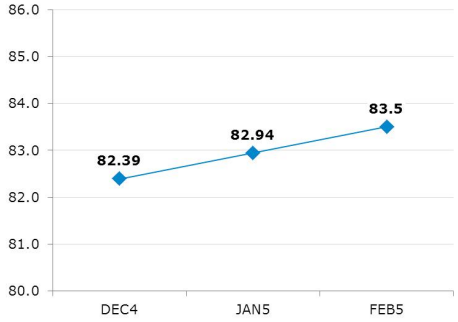
IRS 5Y i 2Y

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 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.