

12 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		
10.11.2014 PONIEDZIAŁEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	paź		1.6	1.6	1.6
9:00	CZK	CPI r/r (%)	paź		0.6	0.7	0.7
11.11.2014 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	paź		-0.3	-0.5	-0.4
12.11.2014 ŚRODA							
9:00	POL	Raport o inflacji NBP	lis				
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	wrz		5.9	6.0	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.7	-1.8	
13.11.2014 CZWARTEK							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	wrz		-1.2	4.7	
6:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź		8.0	8.0	
6:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź		11.6	11.6	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	wrz	-624	-570	-986	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	wrz	14000	14043	11560	
14:00	POL	Import (mln EUR)	wrz	13800	13586	11624	
14:00	POL	CPI r/r (%)	paź		-0.4	-0.4	-0.3
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.11				278
14.11.2014 PIĄTEK							
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q3		0.1	-0.2	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q3		2.5	2.5	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q3		2.9	3.9	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q3	2.6	2.7	3.3	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q3		0.1	0.0	
14:00	POL	M3 r/r (%)	paź	7.0	7.8	7.8	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		0.2	-0.3	
15:55	USA	Koniunktura konsumencka U.Michigan (pkt.)	lis		87.5	86.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś o 9:00 zostanie opublikowany Raport o inflacji NBP, o 10:00 zaś rozpocznie się jego prezentacja.

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. Warto zwrócić uwagę na publikację danych z rynku pracy w Wielkiej Brytanii (oczekuje się kolejnego spadku stopy bezrobocia) oraz na dane o produkcji przemysłowej w strefie euro – opublikowane dotychczas dane krajowe (m.in. Niemcy, Francja, Włochy, Hiszpania) pozwalają oczekiwać jedynie umiarkowanego wzrostu produkcji we wrześniu.

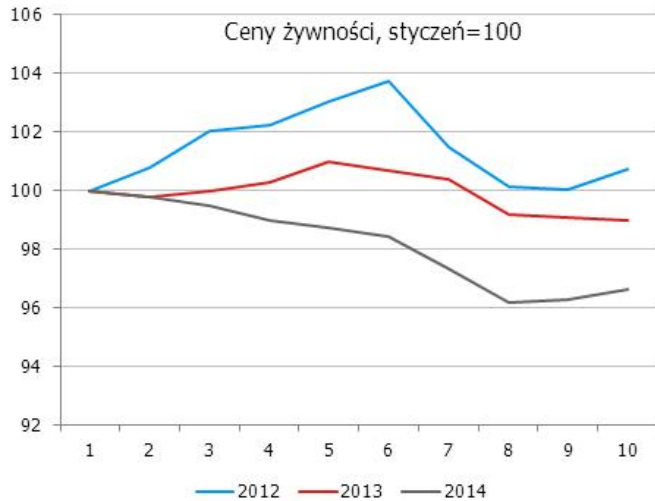
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MPiPS: Stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w październiku do 11,3 proc. z 11,5 proc. we wrześniu.
- GER: Kanclerz Angela Merkel powiedziała we wtorek, że obecnie nie planuje się dalszych sankcji wobec Moskwy w związku z kryzysem ukraińskim. Wyraziła też niezadowolony ze złamania rozejmu i przeprowadzenia przez prorosyjskich separatystów wyborów w Donbasie.

Decyzja RPP (3.12.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.843	-0.003
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	2.373	-0.002
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	2.664	-0.024
PROGNOZA mBanku	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Inflacje w regionie potwierdzają naszą prognozę inflacji na poziomie -0,4%.

Inflacja w Czechach i na Węgrzech wyniosły po +0,2% m/m w październiku. Odczyt na Węgrzech uplasował się poniżej oczekiwań, w Czechach powyżej. Analiza poszczególnych składowych w inflacji wskazuje, że odczyt z Polski powinien wynieść -0,4% r/r, czyli zgodnie z konsensusem rynkowym.



Rekordowe spadki cen żywności powoli zaczynają się korygować. Jest to jednak korekta bardzo delikatna i nosi znamiona sezonowej. Dynamika cen żywności w Czechach i na Węgrzech sugeruje, że okres niskich cen jest wciąż w pełni (w Czechach dynamika cen plasuje się mniej więcej w środku rozkładu, na Węgrzech bardziej w lewej części). Pewne symptomy wyższych cen widoczne są jedynie w przypadku odzieży i obuwia (ale tylko w Czechach), znacząco spada rekreacja i kultura (ewidentnie przyczyniają się do tego ceny paliw). Taka struktura inflacji, zgodnie z naszą prognozą, sugeruje spadek inflacji w Polsce do -0,4% r/r z -0,3% r/r przed miesiącem.

EURUSD fundamentalnie

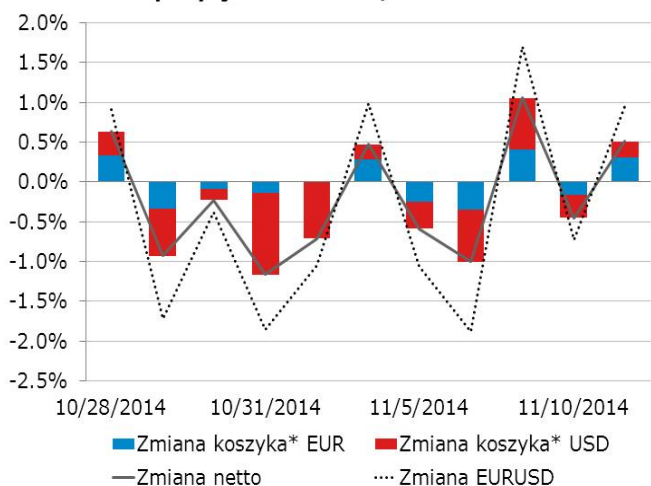
EURUSD skorygował się nieznacznie w górę, bez danych. Dzisiejsza publikacja produkcji przemysłowej raczej nie wstrząśnie rynkiem. Średnioterminowo determinacja ECB do działania powinna szachować wzrosty EURUSD (tym bardziej, że w ostatnich dniach pojawiło się mnóstwo raportów dużych banków inwestycyjnych doradzających sprzedawanie EUR i kupowanie USD). Potencjał do większego ruchu kursu widzimy dopiero w piątek, wraz z publikacją danych flash o PKB.

EURUSD technicznie

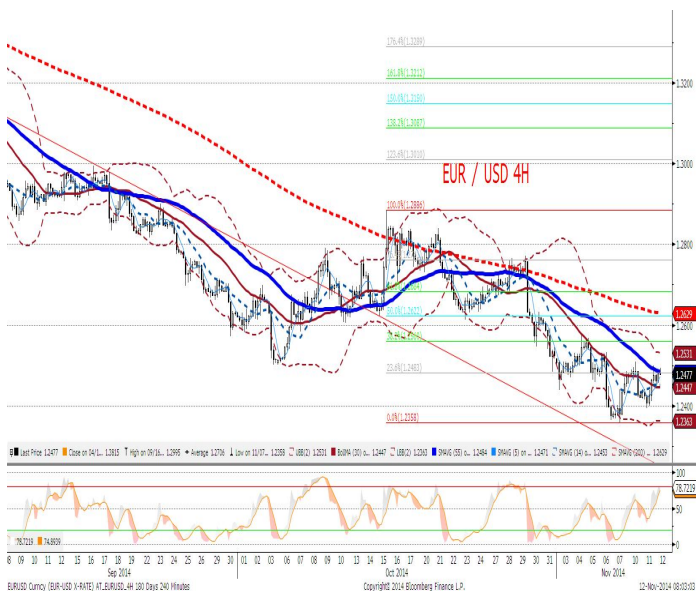
Od początku tygodnia EURUSD kontynuuje korektę wzrostową, choć na dziennym nie wygląda ona zbyt dynamicznie (naprzemiennie białe i czarne świece). Na 4H notowania dotarły do węzła MA55 i pierwszego szczybla FIBO (okolice 1,2480) – w przeszłości nie stanowiły one jednak skutecznych poziomów oporu dla EURUSD. Oscylator jest już nieźle rozpędzony. Nie widać sygnałów zakończenia korekty wzrostowej, dlatego też wypatrujemy bardziej atrakcyjnych poziomów wejścia (1,2560 - FIBO 38,2%) w pozycję short.

Wsparcie	Opór
1,2358	1,2886
1,2200	1,2658
1,2043	1,2525

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Poniedziałek, najprawdopodobniej na fali euforii po publikacji październikowych danych z amerykańskiego rynku pracy, przyniósł silne umocnienie walut rynków wschodzących, w tym złotego. Kurs EURPLN dotarł do dolnego ograniczenia obowiązującego od tygodni zakresu wahań (4,21), po czym – jak to zazwyczaj bywało – natychmiast znaleźli się kupujący. Zbiegło się to w czasie z odwróceniem pozytywnych tendencji na rynku długu (zarówno zagranicą, jak i w Polsce). Dzień świąteczny przyniósł niską zmienność i stabilizację notowań w okolicy 4,22. EURPLN pozostaje pod wpływem przeciwstawnych tendencji (z jednej strony, napływ środków na rynek długu i korekta oczekiwań na luzowanie polityki pieniężnej, gołębi EBC; z drugiej - fale awersji do ryzyka) i nie widać na horyzoncie czynnika, który mógłby wyrwać EURPLN z obecnego marazmu. Z tego względu należy spodziewać się stabilnego zachowania EURPLN, ze wskazaniem na ruch w kierunku górnego ograniczenia range (4,23).

EURPLN technicznie

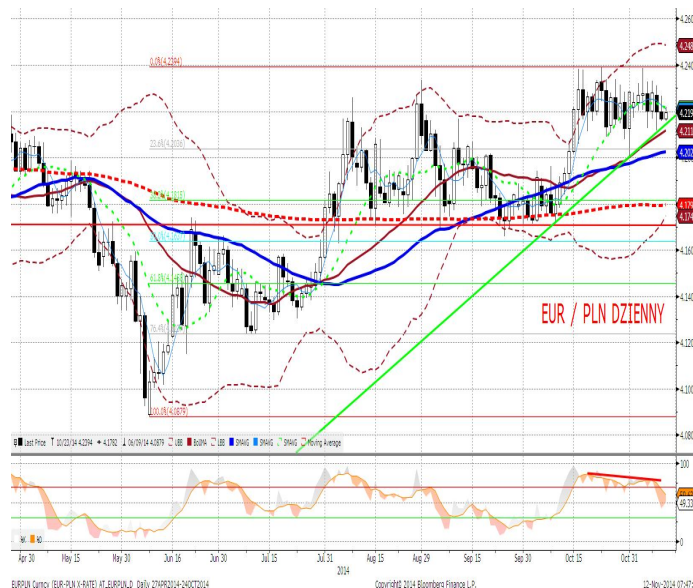
W piątek do wyznaczonego T/P (4,21) zabrakło ledwie 18 pipsów i możemy pluć sobie w brodę, że byliśmy zbyt chciwi. Tym niemniej, nasza pozycja jest wciąż ITM (100 pipsów) i sytuacja techniczna wygląda zachęcająco. Potrójnemu szczytowi na dziennym towarzyszy już dojrzała dywergencja, a notowania dotarły już do miesięcznego trendu wzrostowego. Na 4H notowania są zablokowane między MA200, a 4,23. Liczymy na ponowny atak na dolne ograniczenie range i, żeby nie powtórzyć ostatniego błędu, przesuwamy T/P na 4,2130. Tam też najprawdopodobniej, w zależności od sytuacji, będziemy się odwracać.

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

Czynnik krajowy* w EURPLN

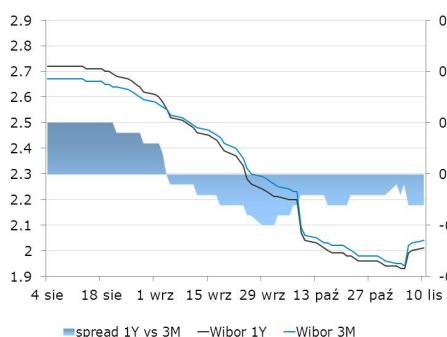


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.

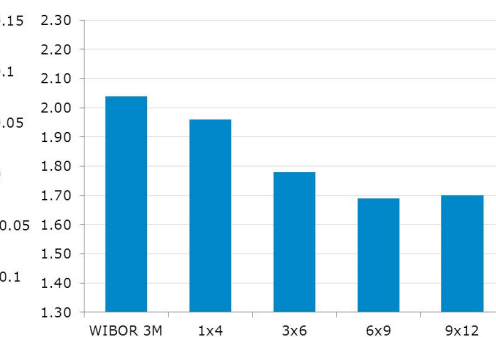


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.78	1.81	ON	1.8	2.1	EUR/PLN	4.2163
2Y	1.785	1.84	1M	2.0	2.2	USD/PLN	3.3765
3Y	1.81	1.84	3M	1.9	2.1	CHF/PLN	3.5057
4Y	1.88	1.91					
5Y	1.95	1.98	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.04	2.07	1x2	1.83	1.88	EUR/USD	1.2475
7Y	2.59	2.62	1x4	1.91	1.96	EUR/JPY	144.40
8Y	2.22	2.25	3x6	1.72	1.78	EUR/PLN	4.2097
9Y	2.31	2.34	6x9	1.63	1.69	USD/PLN	3.3730
10Y	2.38	2.41	9x12	1.64	1.70	CHF/PLN	3.5026

WIBOR 3M i 1Y



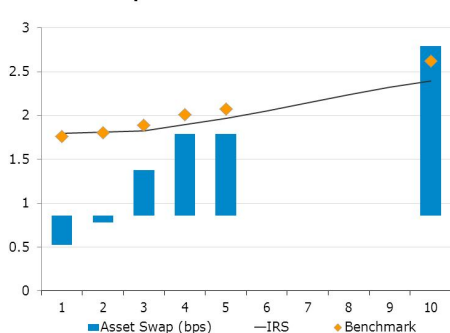
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



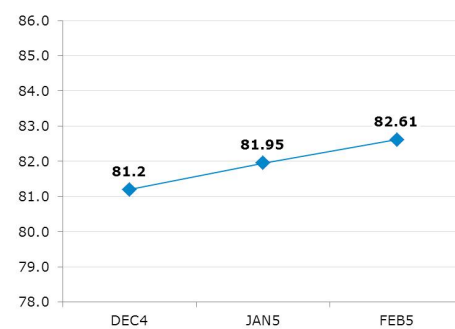
Asset swap i IRS



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 opartej 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 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.