

19 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		
17.11.2014 PONIEDZIAŁEK							
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lis		12.00	6.17	10.16
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.2	0.8 (r)	-0.1
18.11.2014 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	paź		1.2	1.2	1.3
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	lis		1.7	3.2	3.3
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	lis		0.5	-3.6	11.5
14:30	USA	PPI r/r (%)	paź		1.3	1.6	1.5
19.11.2014 ŚRODA							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	paź	3.2	3.3	3.4	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paź	0.8	0.8	0.8	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paź		1025	1017	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	paź		1038	1031 (r)	
20:00	USA	Minutes FOMC	paź				
20.11.2014 CZWARTEK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		50.3	50.4	
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		48.8	48.5	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		48.5	48.3	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		51.5	51.4	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		54.5	54.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		50.9	50.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		52.4	52.3	
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	paź	2.0	1.8	4.2	
14:00	POL	PPI r/r (%)	paź	-1.2	-1.2	-1.6	
14:00	POL	Minutes RPP	lis				
14:30	USA	CPI r/r (%)	paź		1.6	1.7	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.11		283	290	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		56.3	55.9	
16:00	USA	Philly Fed (pkt.)	lis		18.5	20.7	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	paź		5.15	5.17	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka	lis		-10.7	-11.1	
21.11.2014 PIĄTEK							
14:00	POL	Wyniki finansowe przedsiębiorstw	Q3				
14:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	lis				
14:00	POL	Koniunktura biznesowa GUS	lis				

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś o 14:00 zostaną opublikowane październikowe dane dotyczące zatrudnienia oraz płac. W przypadku pierwszej kategorii spodziewamy się przyrostu o 0,8% rdr, podobnie jak we wrześniu. Główną przyczyną wydaje się poprawa koniunktury, widoczna we wskazaniach indeksów koniunktury. Nasze prognozy wskazują na wzrost wynagrodzenia w październiku o 3,2% r/r. Spadek tempa rocznego w stosunku do poprzedniego miesiąca wynika głównie z niekorzystnej różnicy dni roboczych i wysokiej bazy w kategorii przetwórstwo przemysłowe.

Gospodarka globalna. W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem danych z sektora budowlanego (mieszkaniowego). Dane o rozpoczętych budowach i pozwoleniach na budowę powinny pokazać (w obydwu przypadkach) wzrost aktywności w stosunku do września, w ślad za dobrymi wynikami sprzedaży, poprawą sentymentu budujących i wzrostem dostępności nieruchomości dla kupujących (spadek cen i stóp proc.). Wieczorem zaś zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Wydaje się, że najbardziej interesujące będą fragmenty dotyczące oceny stanu gospodarki i rozkład poglądów dotyczących niewykorzystania zasobów pracy i oraz perspektyw dla wzrostu płac (warto pamiętać, że komunikat przyniósł szereg zaskakujących dla rynku zmian).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Kwota netto napływu inwestycji bezpośrednich do Polski w 2013 roku wyniosła 2.208 mln euro.
- MF: Ministerstwo w czwartek, 20 listopada zaoferuje na przetargu zamiany obligacje WZ0119 i PS0719. Resort zamierza odkupić obligacje WZ0115, PS0415 oraz OK0715.
- ACEA: Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w październiku w Polsce wyniosła 28.690 sztuk, tj. wzrosła o 8,8 proc. rdr.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA wzrosły w październiku o 0,2 proc. miesiąc do miesiąca.

Decyzja RPP (3.12.2014)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.796	-0.011
stopy bez zmian		80%		USAGB 10Y	2.317	-0.005
obniżka 25 bps		20%		POLGB 10Y	2.597	0.017
PROGNOZA mBanku		stopy bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

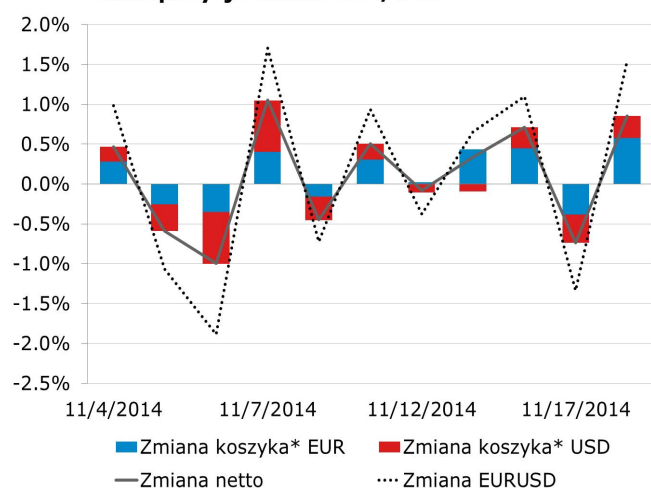
Huśtawki na EURUSD ciąg dalszy. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, wczorajszy dzień przyniósł wyraźne umocnienie euro w stosunku do koszyka walut, w tym również oczywiście do amerykańskiego dolara. Pomogły oczywiście publikacje danych: mieszane dane o inflacji z Wielkiej Brytanii i lepsze od oczekiwań oceny niemieckiej gospodarki w ankiecie ZEW. Co prawda, wartość dodana tego ostatniego indeksu jest niewielka, ale przyniosła syntetyczne potwierdzenie tego, że w strefie euro nie ogłędamy powtórki 2012 roku. Co więcej, skala dywergencji między gospodarkami USA i strefy euro (przynajmniej widziana przez pryzmat niespodzianek) jest już mniejsza niż miesiąc, dwa temu, przy bardziej ekstremalnym pozycjonowaniu przeciw euro i za dolarem. Razem daje to receptę na ostre korekty wzrostowe kursu, co też oglądamy. Dziś potencjalnie najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja protokołu z październikowego posiedzenia FOMC, które samo w sobie przyniosło jastrzębią niespodziankę – być może Minutes ujawnią gołębie niuanse w dyskusji członków FOMC – wówczas byłby to jeszcze jeden powód dla umocnienia EURUSD.

EURUSD technicznie

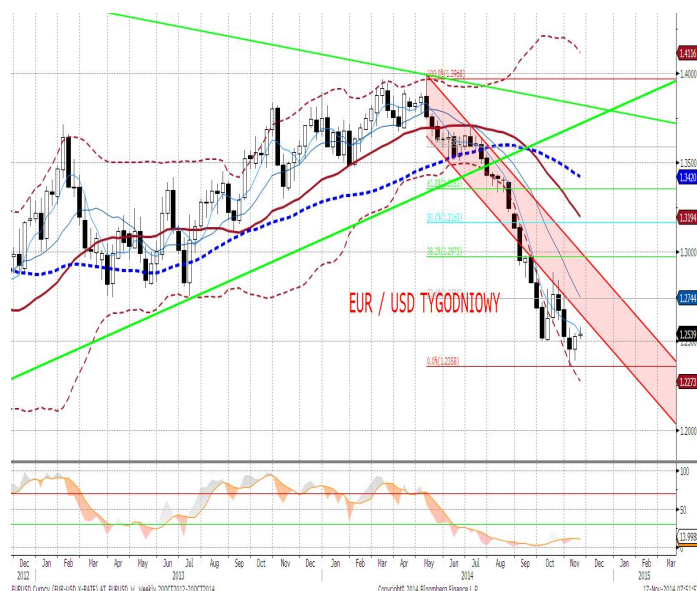
Na EURUSD huśtawka – po dużej czarnej świecy duża biała świeca (w zasadzie można ten układ określić mianem bullish reversala, gdyby tylko pojawił się w punkcie zwrotnym). Na 4H widać wyraźnie, że duża podaż pojawia się w okolicy FIBO 38,2% (1,2550/60). Wciąż nie jest to jednak poziom, który uznalibyśmy za atrakcyjny dla pozycji short - zbyt duża zmienność i ryzyko. Grającym intraday możemy jednak polecić obstawianie range 1,24 - 1,2550.

Wsparcie	Opór
1,2464	1,2886
1,2358	1,2650
1,2200	1,2560

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy (blisko 4,21). Bez wątpienia złotemu pomógł lepszy sentyment wobec strefy euro (to, co umacnia euro, umacnia też satelitę strefy euro, jakim jest Polska) przed i po publikacji indeksu ZEW, ale kluczową wydaje się zmiana perspektyw gospodarczych (po publikacji PKB) i polityki pieniężnej, z przewagą tego drugiego czynnika. Pamiętajmy, że wstrzymanie luzowania polityki pieniężnej oznacza przy bieżących poziomach inflacji bardzo atrakcyjne realne stopy proc. i realne rentowności, zwłaszcza w porównaniu do strefy euro (krótki koniec krzywej tam leży „przyklejony” do zera lub nawet poniżej, tutaj realna rentowność 2-letnich obligacji to ok. 2%). Dziś do gry wracają dane z Polski (zatrudnienie i płace), nie należy jednak spodziewać się reakcji na rynku FX. Ważniejsze dla złotego będą zapiski z posiedzenia FOMC, publikowane wieczorem. Jeżeli zaskoczą gołębio, będzie to kolejny impuls dla reinstalacji carry trades na polskich aktywach, a tym samym - dla dalszego umocnienia złotego. Z drugiej strony, obecne poziomy są techniczne atrakcyjne dla sprzedawania złotego i jeżeli nastąpi odpowiedni impuls, łatwo możemy znaleźć się z powrotem w okolicy 4,23.

EURPLN technicznie

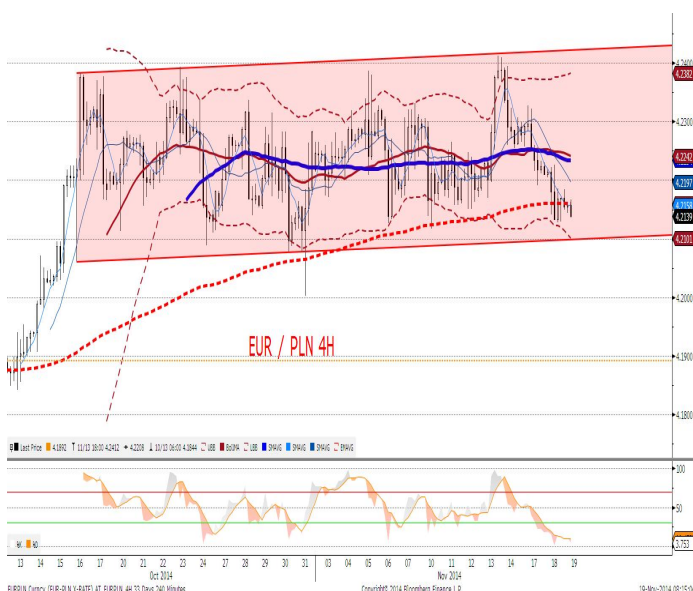
Powoli, nieubłaganie, notowania spadają. Wczorajsza czarna świeca zamyka się istotnie poniżej linii trendu wzrostowego (podręcznikowe wręcz złamanie – na to czekaliśmy). Oscylator ma na dziennym jeszcze mnóstwo miejsca do spadków. Nasza pozycja short została zamknięta zleceniem T/P i zainkasowaliśmy 220 pipsów zysku. Choć znajdujemy się na dolnym ograniczeniu range'u, wcale nie jesteśmy przekonani do odwrócenia się i wejścia w pozycję long. Możliwość spadku są dla EURPLN ogromne i jeśli zrealizuje się wyłamanie z range'u, na które liczymy, będzie jeszcze mnóstwo okazji do odnowienia shorta.

Wsparcie	Opór
4,2095	4,2621
4,1942/58	4,2467
4,1700	4,2412/16

Czynnik krajowy* w EURPLN



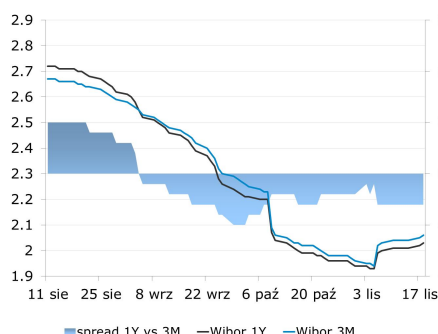
* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



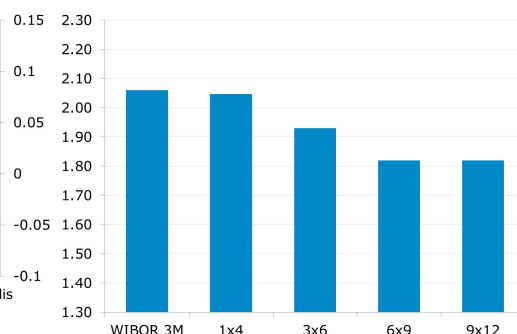
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.87	1.90	ON	1.8	2.3	EUR/PLN	4.2180
2Y	1.855	1.90	1M	1.9	2.4	USD/PLN	3.3706
3Y	1.89	1.92	3M	2.0	2.2	CHF/PLN	3.5109
4Y	1.93	1.96					
5Y	2	2.03					
6Y	2.07	2.10					
7Y	2.15	2.18					
8Y	2.22	2.25					
9Y	2.3	2.33					
10Y	2.37	2.40					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.90	1.95	EUR/USD	1.2536
1x4	1.99	2.05	EUR/JPY	146.45
3x6	1.88	1.93	EUR/PLN	4.2129
6x9	1.77	1.82	USD/PLN	3.3632
9x12	1.77	1.82	CHF/PLN	3.5058

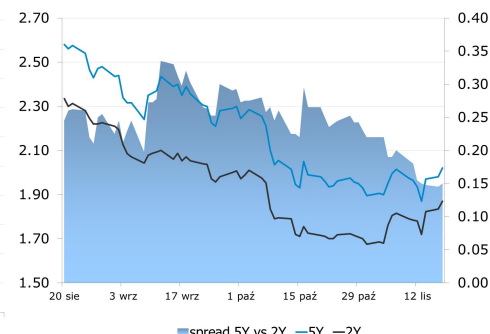
WIBOR 3M i 1Y



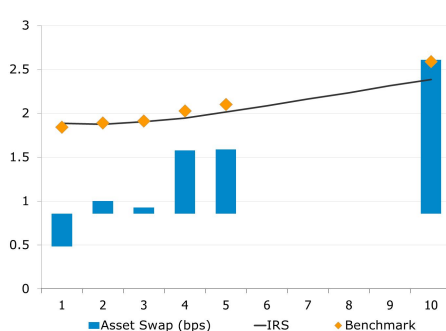
WIBOR 3M i stawki FRA



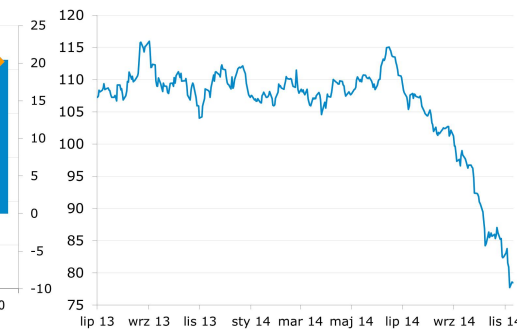
IRS 5Y i 2Y



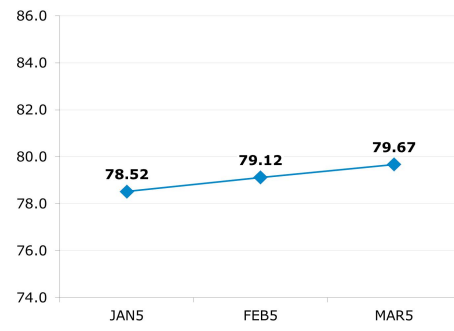
Asset swap i IRS



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 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.