

25 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		
24.11.2014 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lis		98.3	98.3	99.7
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	lis		107.9	108.4	110.0
25.11.2014 WTOREK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź	2.1	2.1	1.6	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	paź	11.3	11.4	11.5	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		2.1	2.1	
14:30	USA	PKB kw/kw drugi (%)	Q3		3.3	3.5	
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	wrz		4.7	5.6	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lis		95.8	94.8	
26.11.2014 ŚRODA							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.11			291	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	paź		-0.6	-1.1 (r)	
14:30	USA	Dochody konsumentów m/m (%)	paź		0.4	0.2	
14:30	USA	Wydatki konsumentów m/m (%)	paź		0.3	-0.2	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lis		63.0	66.2	
15:55	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	paź		0.8	0.3	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	paź		470	467	
27.11.2014 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lis		6.7	6.7	
10:00	EUR	M3 r/r (%)	paź		2.6	2.5	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	lis		100.3	100.7	
14:00	GER	CPI r/r (%)	lis		0.6	0.8	
28.11.2014 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	paź		3.6	3.6	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	paź		3.0	3.2	
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		-0.5	2.9	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q3	3.3	3.3	3.3	
11:00	EUR	CPI r/r (%)	lis		0.3	0.4	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)		0.2	0.2	0.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o sprzedaży detalicznej i bezrobociu. Wstępne dane MPiPS wskazują na większy spadek bezrobocia od oczekiwanego przez nas i uczestników rynku. Nieznaczny wzrost dynamiki sprzedaży detalicznej wynika wyłącznie z efektów bazowych (kategorie odzież i obuwie, pozostałe), jako że nie dostrzegamy obecnie oznak przyspieszenia sprzedaży detalicznej.

Gospodarka globalna. Opublikowany dziś drugi odczyt amerykańskiego PKB za III kwartał powinien potwierdzić dobrą formę gospodarki w miesiącach letnich, przynosząc jedynie minimalną rewizję w dół poprzedniego odczytu. Pozostałe dane publikowane dziś mają mniejszą wagę: dynamika cen nieruchomości w dalszym ciągu zwalnia (w ujęciu m/m oglądamy od pewnego czasu minusy), nastroje konsumenckie zaś powinny odnotować po raz kolejny wyższy poziom, wspierane dobrą sytuacją na rynku pracy i niskimi cenami paliw.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Winięcki: Nadal nie widzę przestrzeni do obniżek stóp procentowych.
- GER: Instytut Badań nad Gospodarką Ifo w Monachium podał w poniedziałek, że w listopadzie nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców, po raz pierwszy od pół roku, nieoczekiwanie poprawiły się. Indeks Ifo wzrósł do 104,7 pkt. wobec 103,2 pkt. w październiku.
- USA: Indeks PMI composite w USA, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w listopadzie 56,1 pkt. wobec 57,2 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (3.12.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.775	-0.006
stopy bez zmian	80%	USAGB 10Y	2.305	-0.011
obniżka 25 bps	20%	POLGB 10Y	2.502	0.016
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka w XII lub I				

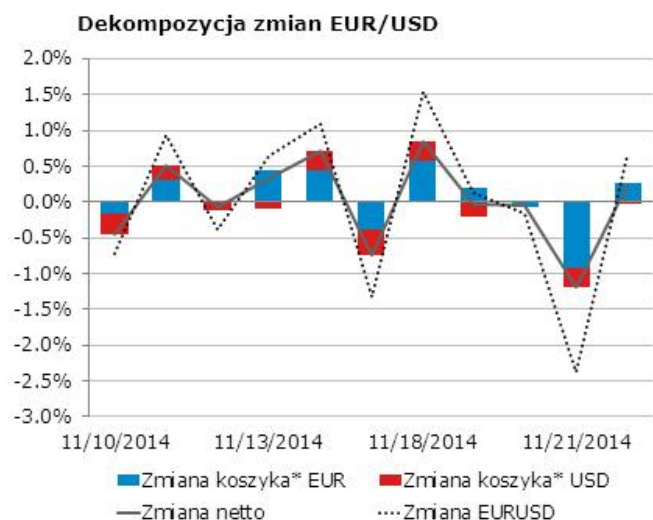
EURUSD fundamentalnie

EURUSD odnotował wczoraj dzień delikatnej korekty po silnych spadkach w piątek. Zdążyliśmy się już przyzwyczaić, że ruchy generowane przez banki centralne (a właściwie wypowiedzi prezesów) są z reguły szybko przynajmniej częściowo korygowane. Korekcie do 1,2440 na pewno sprzyjał lepszy indeks Ifo (choć czas bezpośrednio po publikacji inwestorzy wykorzystali do dobudowania krótkich pozycji) oraz powściągliwe wypowiedzi Wedidmanna w zakresie QE (ale już bardziej przyjazne działaniom rządów, plan fiskalny Junckera?). Dziś rynkami ruszy zapewne drugi odczyt PKB za III kwartał w USA pomimo, że jest on już mocno historyczny w kontekście pozostałych danych z gospodarki (dobrych i bardzo dobrych).

EURUSD technicznie

Niewielka korekta wzrostowa EURUSD. W poniedziałek notowania nie dotarły nawet do połowy piątkowej czarnej świecy. Naturalnym celem dla korekty jest oczywiście spłot MA55 i FIBO 23,6% na 4H (1,2479/83) i tam byłoby sensownie odnowić pozycję short. Alternatywnie, będziemy zainteresowani sprzedawaniem EURUSD poniżej lokalnych minimów (czyli 1,2358).

Wsparcie	Opór
1,2358	1,2684
1,2043	1,2560
1,1877	1,2483



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny w okolicach 4,19-20 z lekką tendencją spadkową. Warto odnotować, że złoty był praktycznie jedyną walutą europejskich EM, której nie zaszkodziło umocnienie EURUSD (zarówno TRY jak i HUF traciły na wartości), choć oczywiście może być to tylko szum. Dziś publikacja danych o sprzedaży detalicznej (10:00). Spodziewamy się umiarkowanie dobrego odczytu, raczej w duchu publikowanych wcześniej wyników produkcji przemysłowej niż PKB. Bieżące dane o wysokiej częstotliwości absolutnie nie pokazują zmiany trendu w polskiej gospodarce, zaś mocniejszy złoty tylko taki obraz może przypieczętować. Nie bez przyczyny prezes Belka (a zdanie to podzielamy) wskazuje mocniejszego złotego jako kontekst wznowienia obniżek stóp.

EURPLN technicznie

Spora zmienność ale, niewielki ruch na bazie dziennej. Mamy nowe lokalne minimum (4,1897), ale wyraźnie brakuje temu ruchowi momentum i obawiamy się, że przy jego kontynuacji możemy zobaczyć już wkrótce wyraźniejszą dywergencję. Dotychczasowe próby powrotu do starego range zostały zablokowane przez spłot FIBO 23,6% i MA55D (4,2048/50), wsparcia na wypadek spadków kursowi powinno udzielić przecięcie MA200D i kolejnego FIBO (4,1817/26). Na razie pozostajemy poza rynkiem i zostawiamy zlecenie na sprzedaż po 4,21 (dół kanału), do którego dywergencja na 4h może notowania doprowadzić.

Wsparcie	Opór
4,1933	4,2412
4,1817/26	4,2200
4,1645	4,2100

Czynnik krajowy* w EURPLN



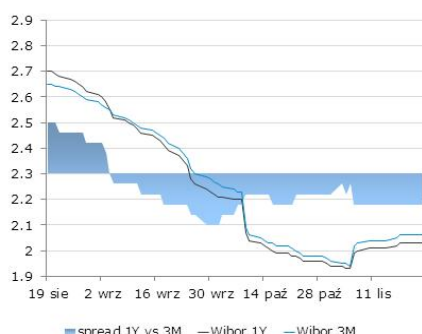
* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartość dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



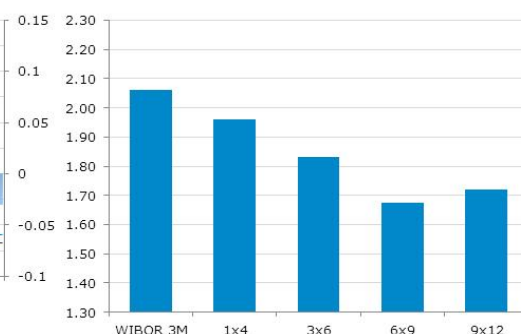
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.8	1.83	ON	1.8	2.1	EUR/PLN	4.1977
2Y	1.7835	1.83	1M	1.9	2.1	USD/PLN	3.3842
3Y	1.81	1.84	3M	1.8	2.0	CHF/PLN	3.4911
4Y	1.87	1.90					
5Y	1.94	1.97					
6Y	2.01	2.04					
7Y	2.08	2.11					
8Y	2.15	2.19					
9Y	2.23	2.25					
10Y	2.29	2.32					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.96	2.01	EUR/USD	1.2442
1x4	1.91	1.96	EUR/JPY	147.11
3x6	1.78	1.83	EUR/PLN	4.1950
6x9	1.64	1.68	USD/PLN	3.3697
9x12	1.67	1.72	CHF/PLN	3.4880

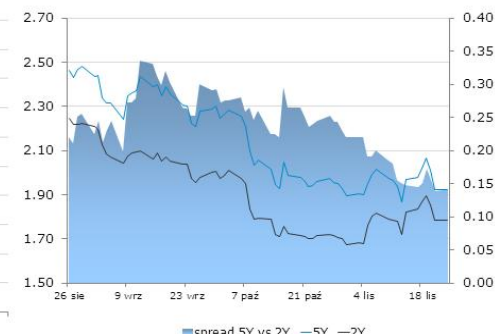
WIBOR 3M i 1Y



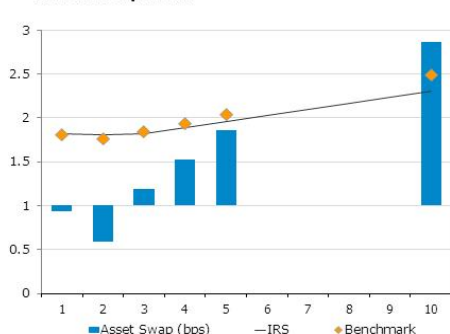
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



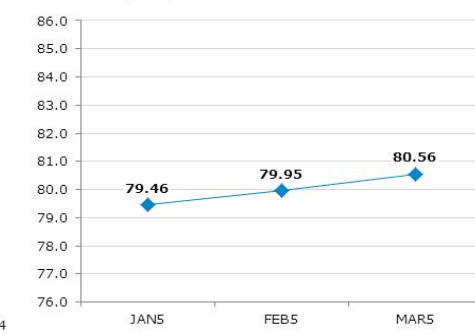
Asset swap i IRS



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 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.