

28 listopada 2014

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 86
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	2.3
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	paź	11.3	11.4	11.5	11.3
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		2.1	2.1	2.1
14:30	USA	PKB kw/kw drugi (%)	Q3		3.3	3.5	3.9
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	wrz		4.7	5.6	4.9
16:00	USA	Koniunktura konsumentów CB (pkt.)	lis		95.8	94.1 (r)	88.7
26.11.2014 ŚRODA							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.11			291	313
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	paź		-0.6	-1.1 (r)	0.4
14:30	USA	Dochody konsumentów m/m (%)	paź		0.4	0.2	0.2
14:30	USA	Wydatki konsumentów m/m (%)	paź		0.3	-0.2	0.2
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lis		63.0	66.2	60.8
15:55	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	paź		0.8	0.3	-1.1
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	paź		470	467	458
27.11.2014 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lis		6.7	6.7	6.6
10:00	EUR	M3 r/r (%)	paź		2.6	2.5	2.5
11:00	EUR	ESI (pkt.)	lis		100.3	100.7	100.8
14:00	GER	CPI r/r (%)	lis		0.6	0.8	0.6
28.11.2014 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	paź		3.6	3.6	3.5
0:30	JAP	CPI r/r (%)	paź		3.0	3.2	2.9
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		-0.5	2.9	0.2
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 (%)	lis	0.2	0.2	0.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś o 10:00 zostaną opublikowane szczegóły PKB za III kwartał. Wprawdzie z danych miesięcznych można było wnioskować o obniżeniu dynamik konsumpcji i inwestycji (co czyniłoby spożycie publiczne i zapasy oczywistymi kandydatami na przyczyny dużej niespodzianki), ale skala niepewności jest bardzo duża, pogłębiona przez zmianę metodologiczną (ESA 2010). Możliwa jest również minimalna rewizja wzrostu PKB - do tej pory odczyt *flash* był rewidowany w górę w 50% przypadków.

Gospodarka globalna. Dziś odczyt *flash* inflacji za listopad opublikuje Eurostat. Po danych o inflacji w Niemczech i w Hiszpanii można oczekiwać, że inflacja w strefie euro w listopadzie spowolniła do 0,2%, nie zaś do 0,3%, jak pierwotnie szacowano.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Na posiedzeniu 8 października za uchwałą w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej weksli głosował prezes NBP Marek Belka oraz członkowie RPP: Andrzej Bratkowski, Elżbieta Chojna-Duch, Jerzy Osiatyński oraz Anna Zielińska-Głębocka.
- GER: Stopa bezrobocia w listopadzie, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,6 proc. wobec również 6,6 proc. miesiąc wcześniej, po korekcie.
- GER: Inflacja w listopadzie wyniosła 0,5% po wzroście o 0,7%.

Decyzja RPP (3.12.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.737	-0.003
stopy bez zmian	80%	USAGB 10Y	2.215	-0.028
obniżka 25 bps	20%	POLGB 10Y	2.427	-0.005
PROGNOZA mBanku	obniżka w XII lub I	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

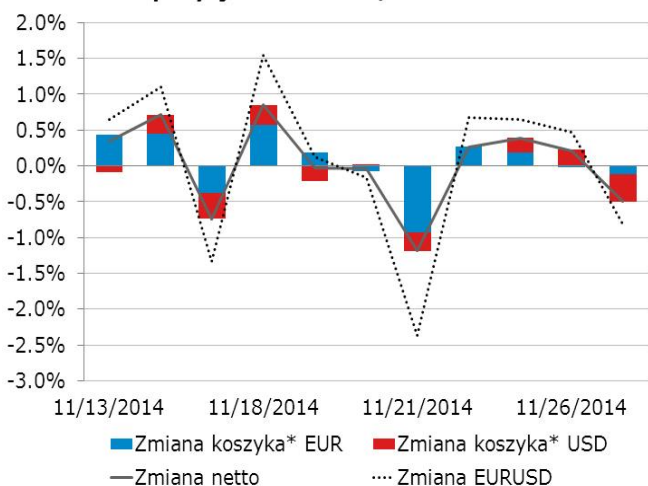
Koniec korekty w górę? EURUSD spadł wczoraj poniżej 1,25 i utrzymuje się o poranku dokładnie w środku przedziału 24-25. Nieco lepsze ESI, gorsze wyniki M3 (w tym kredytów) oraz spadek inflacji w Niemczech przyczyniły się do podtrzymania oczekiwań na europejskie QE. Dodatkowo, Mario Draghi otwarcie nie zaprzeczył planom uruchomienia zakupów aktywów (co zostało potraktowane za dobrą monetę - w Radzie Gubernatorów jest poparcie dla dotychczasowych komentarzy prezesa) dodając, że potrzebny jest mechanizm zapobiegający ewentualnej utracie statusu safe haven przez obligacje europejskie (a więc whatever it takes pozostaje w mocy). Nie będzie ograniczenia podaży OPEC. Wszystko składa się na kontynuację oczekiwań na QE. Niestety pozycjonowanie sprawia, że EURUSD będzie reagował na te oczekiwania powoli i nie bez perturbacji.

EURUSD technicznie

Pozycja short okazała się być strzałem w dziesiątkę i zarabiamy już 60 pipsów. EURUSD odbił się jak piłka od linii trendu spadkowego i powrócił poniżej 1,25. Zawrócenie nie jest na razie potwierdzone oscylatorem na dziennym, ale na to po prostu musimy poczekać. Na drodze do lokalnych minimów (1,2358) nie ma żadnych istotnych wsparć (w momencie pisania komentarza kurs walczy z BoIMA30 na 4H) i liczymy na jego ponowne testowanie. T/P na 1,24 ma nam zagwarantować zysk na wypadek, gdyby kolejne testowanie minimów znów wiązało się z dość gwałtownym odkupowaniem EUR. W razie czego będziemy zainteresowani ponownym sprzedawaniem poniżej (chyba, że poziom wytrzyma - wówczas potrójne dno będzie skłaniać raczej do zajmowania pozycji long).

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN pozostał wczoraj stabilny w okolicach 4,17-18. Wygląda na to, że po wyczyszczeniu rynku z wielu pozycji long PLN, właśnie na tych poziomach ubija się twarde dno. Dziś czekamy na odczyt PKB (II szacunek GUS). Statystyka rewizji sugeruje, że albo ich nie ma, albo są w górę. Do tej pory nie zdarzyła się rewizja w dół. Ten łatwy do przeliczenia fakt oraz stan euforii, w jakim porusza się złoty po publikacji odczytu flash sugerują, że tuż przed godziną 10:00 większość graczy może być nastawiona całkiem pozytywnie złotego. Automatycznie sugeruje to grę w przeciwną stronę, zwłaszcza że dość łatwo można (patrz analiza techniczna) wyznaczyć zlecenie S/L.

EURPLN technicznie

EURPLN dotarł na wykresie tygodniowym do MA200 i tam utknął (a w tym roku średnia pełniła funkcję wsparcia bardzo dobrze). Na dziennym kurs konsoliduje się tuż pod MA200 / FIBO 38,2% (4,1820/36) i, incydentalnie, jest to ta sama okolica, w której EURPLN zrobił sobie przerwę na przełomie września i października, zanim rozpoczął ostatnią serię wzrostów. Biorąc pod uwagę to, a także siłę strefy wsparć leżących poniżej i zdroworozsądkowe „należy się korekta”, stosunek zysku do potencjalnej straty faworyzuje w tym miejscu pozycję long, nawet w sytuacji braku sygnałów odwrócenia (wykres 4H również pod tym względem milczy). Proponujemy zatem long EURPLN po 4,1789, S/L 4,16 z celem na 4,21.

Wsparcie	Opór
4,1660	4,2412
4,1592	4,2040
4,1465	4,1826

Czynnik krajowy* w EURPLN

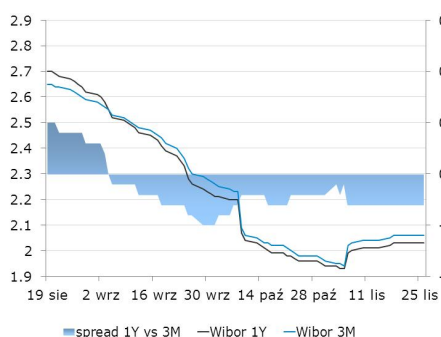


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniano kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

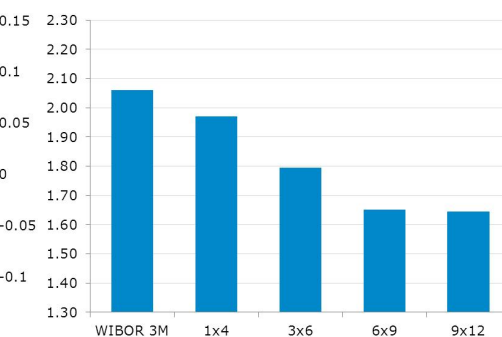


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.80	ON	1.8	2.1	EUR/PLN	4.1807
2Y	1.753	1.78	1M	1.9	2.1	USD/PLN	3.3528
3Y	1.76	1.79	3M	1.8	2.0	CHF/PLN	3.4774
4Y	1.81	1.84					
5Y	1.87	1.90	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.93	1.96	1x2	1.94	1.99	EUR/USD	1.2466
7Y	2	2.03	1x4	1.94	1.97	EUR/JPY	146.70
8Y	2.07	2.10	3x6	1.77	1.80	EUR/PLN	4.1784
9Y	2.13	2.17	6x9	1.62	1.65	USD/PLN	3.3504
10Y	2.2	2.23	9x12	1.62	1.65	CHF/PLN	3.4756

WIBOR 3M i 1Y



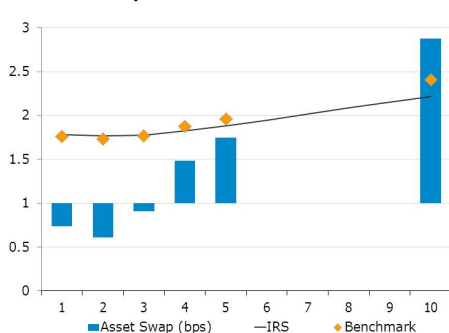
WIBOR 3M i stawki FRA



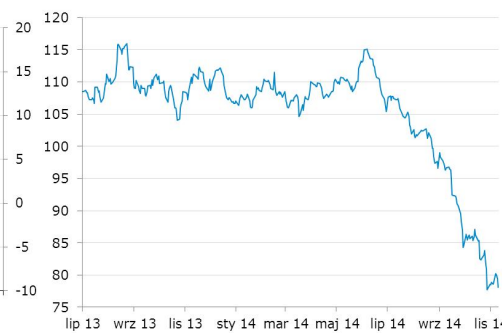
IRS 5Y i 2Y



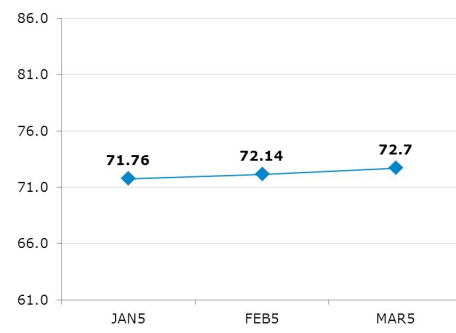
Asset swap i IRS



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.