

19 grudnia 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		
15.12.2014 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	paż	15500	14705	14251	14728
14:00	POL	Import (mln EUR)	paż	15550	14452	13637	14672
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	paż	-678	-350	-235	-435
14:00	POL	CPI r/r (%)	lis	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	gru		12.00	10.16	-3.58
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.7	0.1 (r)	1.3
16.12.2014 WTOREK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	gru		49.8	50.0	49.5
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	gru		48.6	48.4	47.9
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	gru		48.5	47.9	49.8
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	gru		50.3	49.5	51.2
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	gru		52.6	52.1	51.4
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	gru		50.5	50.1	50.8
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	gru		51.5	51.1	51.9
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lis		1.2	1.3	1.0
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	lis		5.4	3.3	11.0
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	lis		20.0	11.5	34.9
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lis	0.5	0.5	0.2	0.4
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	lis	3.2	3.7	3.8	2.7
14:00	POL	Zatrudnieni r/r (%)	lis	0.9	0.9	0.8	0.9
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego	16.12		2.10	2.10	2.10
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lis		1035	1045 (r)	1028
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lis		1065	1092 (r)	1035
17.12.2014 ŚRODA							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lis	0.0	1.1	1.6	0.3
14:00	POL	PPI r/r (%)	lis	-1.3	-1.2	-1.3 (r)	-1.6
14:30	USA	CPI r/r (%)	lis		1.4	1.7	1.3
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	17.12		0.25	0.25	0.25
18.12.2014 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	gru		110.4	110.0	110.0
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania(pkt.)	gru		100.5	99.8 (r)	101.1
14:00	POL	Minutes RPP	gru				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	13.12		295	295 (r)	289
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	gru		26.0	40.8	24.5
19.12.2014 PIĄTEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Spokojny dzień. Zainteresowani mogą zwrócić uwagę na publikację raportów GUS o koniunkturze konsumenckiej i wśród przedsiębiorstw.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Jerzy Osiatyński z RPP widzi przestrzeń do cięcia głównej stopy NBP o 50-75 pb.
- Na listopadowym posiedzeniu RPP za wnioskiem o obniżkę stóp proc. o 25 pb i 50 pb głosował prezes NBP Marek Belka oraz członkowie RPP: Andrzej Bratkowski, Jerzy Osiatyński oraz Anna Zielińska-Głębocka - wynika z opublikowanych w czwartek przez NBP wyników głosowań na listopadowym posiedzeniu decyzyjnym Rady.
- Część spośród członków RPP będących za pozostawieniem stóp procentowych bez zmian w grudniu podkreślała, że nie wyklucza możliwości dalszego dostosowania stóp procentowych - wynika z opublikowanych w czwartek minutes.
- USA: Indeks PMI composite wyniósł w grudniu 53,8 pkt. wobec 56,1 pkt. miesiąc wcześniej - podano we wstępnym wyliczeniu.

Decyzja RPP (14.01.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.614	0.001
stopy bez zmian	70%	USAGB 10Y	2.213	0.014
obniżka 25 bps	30%	POLGB 10Y	2.587	-0.049
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

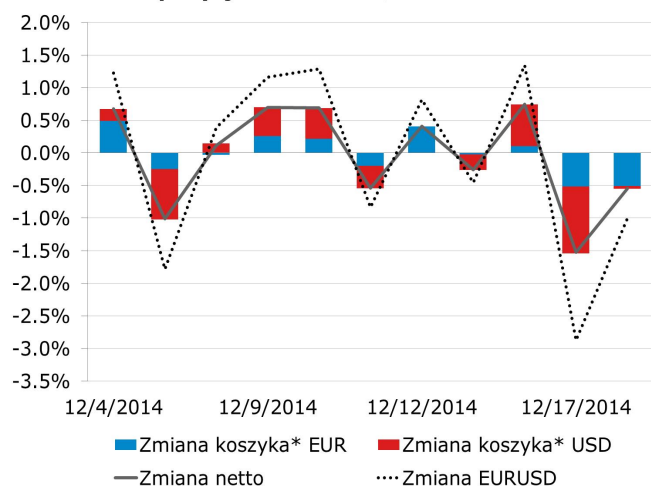
Konstelacja jastrzębi Fed - gołębi EBC, zgodnie z przewidywaniami, nie sprzyjała wczoraj EURUSD. Kurs zanotował zaś spadek w okolice 1,2260, niezbyt daleko od minimów z początku grudnia. Umocnieniu dolara towarzyszyła fala optymizmu na rynkach globalnych (potężne wzrosty na giełdach, osłabienie długich papierów na rynkach bazowych, spadek ryzyka kredytowego w EM), która dodatkowo przyczyniła się do spadku notowań wspólnej europejskiej waluty (risk on). Rajdowi dolara nie zaszkodziły przy tym mieszane dane z USA (słabszy PMI, ale lepsze dane z rynku pracy i kolejny rekord w tygodniowych odczytach sentymentu konsumentów). Ze względu na skalę ruchu, jaki się wykonał w ostatnich dwóch dniach, nie można wykluczyć dziś odreagowania, szczególnie że kalendarz publikacji makro jest pusty. Tym niemniej, w średnim okresie EURUSD jest w dalszym ciągu skazany na spadki.

EURUSD technicznie

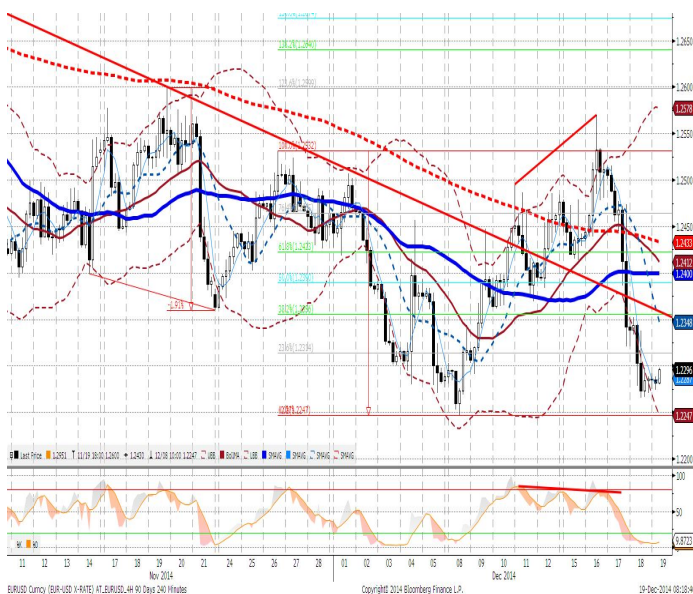
Czwartek odznaczył się na EURUSD kolejną czarną świecą, a kurs wrócił do dawnego kanału spadkowego i znalazł się niezbyt daleko od lokalnych minimów. Tym niemniej, skala ruchu i jego tempo sprawiają, że nawet w przypadku wyrównania 1,2247 możemy zobaczyć dość wyraźną dywergencję na dziennym. Ten rajd dolara może być słomiany. Uczciwie powiedziawszy, kursowi należy się korekta i na taką krótką korektę będziemy liczyć. Long po 1,2290, S/L 1,2235 (poniżej ostatnich minimów), T/P 1,24.

Wsparcie	Opór
1,2247	1,2900
1,2043	1,2770
1,1900	1,2600

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

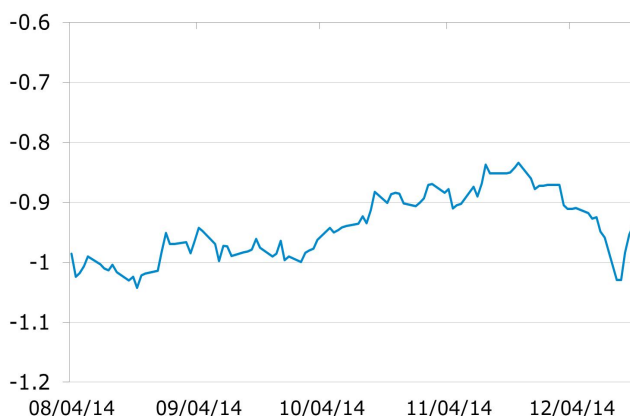
Złoty słabszy, ale nie bez przygód po drodze. Poranne umocnienie złotego (oraz innych walut regionu - patrz TRY i HUF) zbiegło się wprawdzie z niespodziewaną decyzją szwajcarskiego banku centralnego o wprowadzeniu ujemnych stóp procentowych, ale jest to dość wątpliwe wyjaśnienie. Bardziej prawdopodobne jest, że waluty regionu skorzystały ze wzrostu apetytu na ryzyko bezpośrednio po decyzji Fed. Sięgający poziomu 4,22, złoty zaczął się dynamicznie osłabiać, przebijając wcześniejsze maksima i zbliżając się do poziomu 4,26. Dlaczego? Częściowo jest to pokłosie rosyjskiego kryzysu - część inwestorów może zmniejszać ekspozycję na region (lub zabezpieczać się) wyprzedając PLN. Nie można wykluczyć, że pewną rolę odgrywa również odnowienie oczekiwań na cięcia stóp proc. w Polsce (kontrakty FRA wyceniają więcej niż jedno cięcie w przeciągu 6 miesięcy), które wsparła publikacja wyników głosowania RPP z listopada – dla części uczestników rynku informacja o tym, że cięcie o 50 pb przepadło stosunkiem głosów zaledwie 4:6, mogła być zaskoczeniem. Dzisiejszy dzień (z pustym kalendarzem) powinien przynieść stabilizację złotego.

EURPLN technicznie

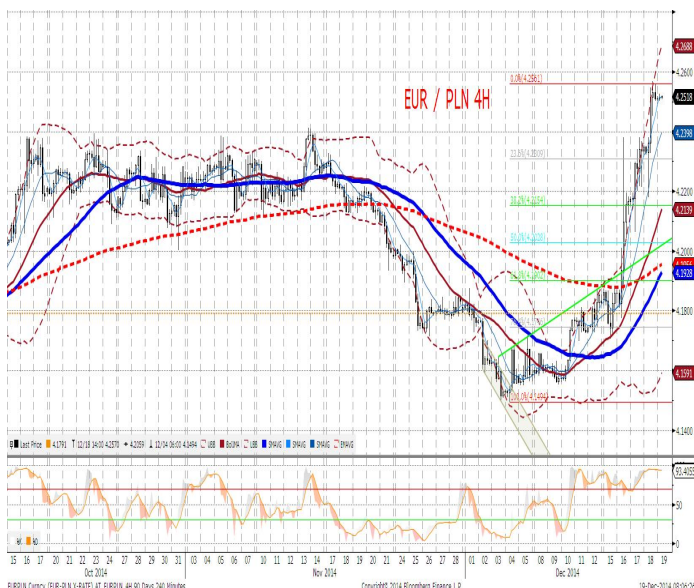
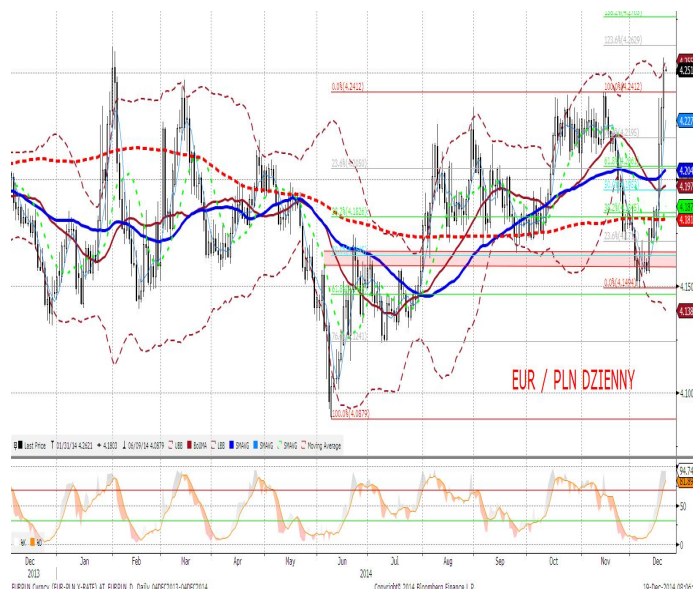
Wzięcie pozycji short okazało się błędem, bo dywergencja ostatecznie okazała się bardzo krótkoterminowym sygnałem. Kurs w godzinach porannych dotarł ledwie do skrzyżowania MA55D i FIBO 61,8%, po czym odbił dynamicznie od tej strefy wsparć. Późniejszy ruch na północ wiązał się z przełamaniem dotychczasowych maksimów lokalnych (4,24) – nowe maksimum to 4,2570. Po wyłamaniu z dawnego range kolejne opory wyznaczone są przez serię lokalnych maksimów: stycznia b.r. (4,2620), listopada 2013 (4,3104) i czerwca 2013 (4,3696). Choć faworyzujemy pozycje short na EURPLN, na razie pozostajemy poza rynkiem, czekając na wyraźny sygnał odwrócenia trendu.

Wsparcie	Opór
4,2412	4,3104
4,2043	4,2620
4,1813	4,2570

Czynnik krajowy* w EURPLN



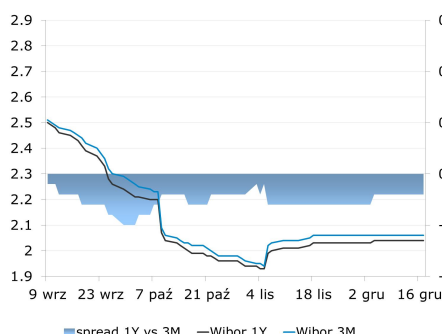
* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



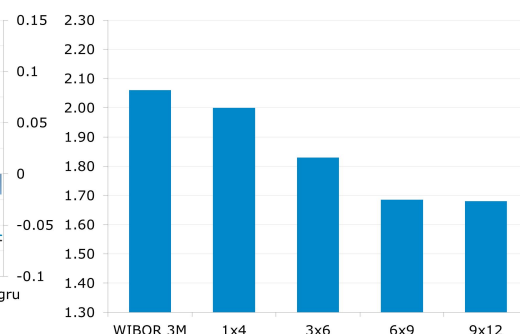
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.795	1.83	ON	1.8	2.1	EUR/PLN	4.2365
2Y	1.8	1.84	1M	2.0	2.2	USD/PLN	3.4428
3Y	1.85	1.88	3M	1.8	2.1	CHF/PLN	3.5190
4Y	1.92	1.95					
5Y	1.99	2.02					
6Y	2.06	2.09					
7Y	2.12	2.15					
8Y	2.17	2.20					
9Y	2.22	2.25					
10Y	2.27	2.30					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.93	1.98	EUR/USD	1.2285
1x4	1.94	2.00	EUR/JPY	145.90
3x6	1.77	1.83	EUR/PLN	4.2505
6x9	1.63	1.69	USD/PLN	3.4575
9x12	1.62	1.68	CHF/PLN	3.5294

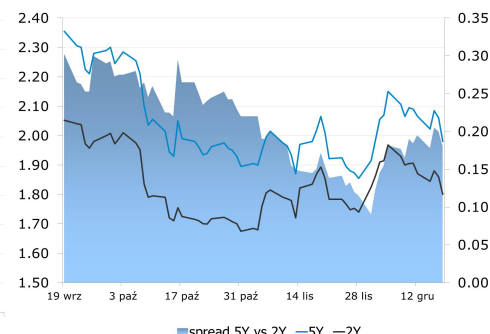
WIBOR 3M i 1Y



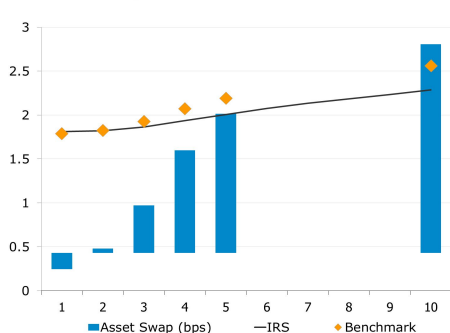
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



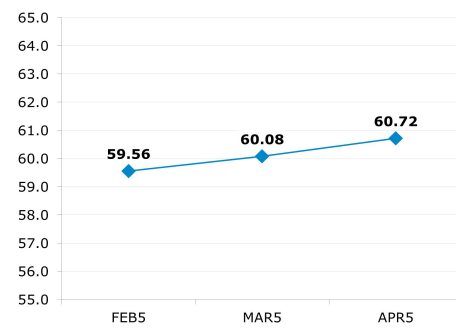
Asset swap i IRS



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.