

23 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
22.12.2014 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lis		5.20	5.25 (r)	4.93
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	gru		-11.0	-11.5 (r)	-10.9
23.12.2014 WTOREK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lis	1.9	1.9	2.3	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lis	11.4	11.4	11.3	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lis		2.9	0.3 (r)	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR trzeci (%)	Q3		4.3	3.9	
15:55	USA	Koniunktura konsumencka U.Michigan (pkt.)	gru		93.3	93.8	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lis		460	458	
16:00	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	lis		0.5	0.2	
16:00	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lis		0.5	0.2	
24.12.2014 ŚRODA							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.12			289	
25.12.2014 CZWARTEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
26.12.2014 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	lis		3.5	3.5	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	lis		2.5	2.9	
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.9	0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Seria miesięcznych publikacji za listopad kończy się dziś wraz z publikacją Biuletynu Statystycznego i danych o sprzedaży detalicznej. Wobec stabilnej różnicy dni roboczych i braku wyraźnych efektów bazowych spodziewamy się stabilizacji dynamiki sprzedaży detalicznej na niskim poziomie. Zgodnie z informacją MPiPS, stopa bezrobocia w listopadzie minimalnie wzrosła (prognoza nasza i rynku zakładała stabilizację stopy bezrobocia na poziomie z października).

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem danych ze Stanów Zjednoczonych, z których najważniejszymi będą: trzeci odczyt PKB (po uwzględnieniu kwartalnych danych dotyczących sektora usług wynik gospodarki amerykańskiej w III kwartale zostanie zrewidowany w górę i przekroczy 4%) oraz zamówienia na dobra trwałego użytku (tu oczekuje się odreagowania słabego października). We wtorek warto również zwrócić uwagę na dane o wydatkach i dochodach gospodarstw domowych, które obok potwierdzenia przyspieszenia w konsumpcji w listopadzie powinny dostarczyć dalszych informacji o kształtowaniu się cen konsumpcyjnych (inflacja PCE).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Rok 2015 nie powinien być gorszy niż 2014 rok, chociaż Rosja pozostaje źródłem niepokoju dla przedsiębiorców i konsumentów.
- NBP: W III kwartale tego roku pojawiły się dalsze sygnały słabnącego tempa wzrostu w sektorze przedsiębiorstw - wynika z opublikowanego w poniedziałek raportu o sytuacji finansowej przedsiębiorstw.
- Szczurek: Wyłączenie ewentualnych wpłat do Europejskiego Funduszu Inwestycji Strategicznych z unijnych statystyk deficytu jest jednym z trzech warunków, pod którymi Polska mogłaby przystąpić do funduszu.

Decyzja RPP (14.01.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.600	-0.004
stopy bez zmian	70%	USAGB 10Y	0.000	-0.005
obniżka 25 bps	30%	POLGB 10Y	2.594	-0.065
PROGNOZA mBanku	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

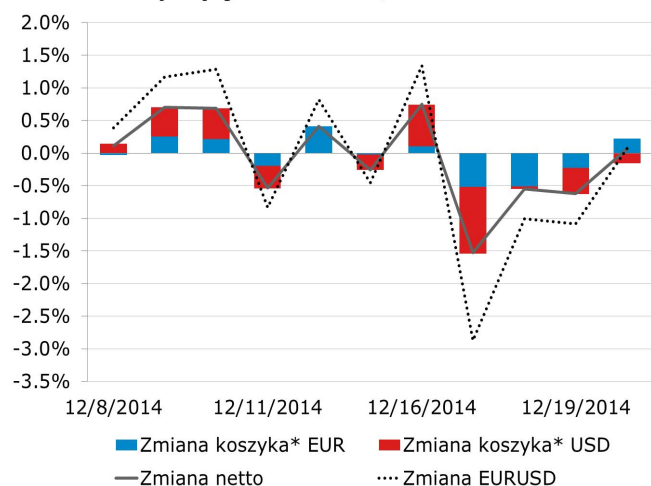
Pierwsza połowa dnia upłynęła pod znakiem umocnienia EURUSD, druga – jego osłabienia. W efekcie, EURUSD zakończył dzień dokładnie w miejscu, w którym go rozpoczął. Kalendarz publikacji danych był skąpy, a te, które opublikowano (Chicago NAI, sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym), nie wpłynęły w najmniejszym stopniu na notowania dolara. Możemy jedynie powtórzyć, że główną determinantą zachowania EURUSD są obecnie rozbieżne losy polityk pieniężnych w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych, co utrzymuje kurs w okolicy wieloletnich minimów (i na technicznie bardzo ważnych poziomach). Dzisiejszy dzień powinien przynieść większą zmienność, do gry wracają bowiem publikacje makro (zamówienia na dobra trwałe, III odczyt PKB za III kwartał, wydatki konsumpcyjne za listopad). Powinny one potwierdzić dobrą formę amerykańskiej gospodarki i stworzyć dalszą presję na umocnienie dolara.

EURUSD technicznie

Bez zmian. EURUSD pozostaje blisko lokalnych minimów, a wczorajsza próba korekty wzrostowej została spacyfikowana praktycznie w zarodku, a w ferworze walki EURUSD ustanowił wczoraj nowe lokalne minimum (1,2217). Dywergencja na dziennym okazała się mirażem, ale pewne oznaki dywergencji widzimy dla odmiany na 4H, gdzie w ostatnich dniach uformowało się podwójne dno. My pozostajemy w najbliższym czasie poza rynkiem ze względu na spadek płynności w okresie świątecznym i niemożność kontrolowania pozycji w czasie dni wolnych.

Wsparcie	Opór
1,2217	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 stabilny. Początek sesji przyniósł umocnienie polskiej waluty, które zbiegło się z dużym spadkiem rentowności polskich SPW (na długim końcu ponad 5 pb), łącznie o ok. 1 grosz. Ruch ten zakończył się niemal tak szybko, jak rozpoczął i już w godzinach popołudniowych EURPLN znalazł się powyżej poziomów otwarcia. Sesja amerykańska to już znów delikatny spadek EURPLN. Warto zauważyć, że złoty ponownie wyróżniał się słabością spośród walut regionu (silne umocnienie forinta i liry, nie mówiąc już o rublu), co stanowi swoistą zagadkę. W naszej opinii za słabość złotego należy winić efekty portfelowe (możliwość łatwego zabezpieczenia ekspozycji na Rosję przez zajmowanie krótkich pozycji w PLN), szczególnie mocne w warunkach niskiej, okołoswiątecznej płynności. Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem danych z USA (polskie dane o sprzedaży detalicznej raczej bez wpływu na kurs).

EURPLN technicznie

Bez zmian na bazie dziennej. EURPLN pozostaje mocno wykupiony, a kurs w niewielkim stopniu odreagował zeszlotygodniowe wzrosty (do lokalnego maksimum brakuje 2 figur, przy obecnej zmienności to nie jest dużo). Kolejne opory wyznaczone są przez serię lokalnych maksimów: tego roku (4,2846), listopada 2013 (4,3104) i czerwca 2013 (4,3696). W poszukiwaniu wsparć należy w pierwszej kolejności rozpatrzyć całą grupę lokalnych maksimów (od 4,2620 do 4,2412). Choć faworyzujemy pozycję short na EURPLN, na razie pozostajemy poza rynkiem, czekając na wyraźny sygnał odwrócenia trendu. Obecnie takowego nie dostrzegamy, choć w obecnych warunkach rynkowych (niska płynność) może być o to trudno.

Wsparcie	Opór
4,2412	4,3696
4,2043	4,3104
4,1813	4,2846

Czynnik krajowy* w EURPLN



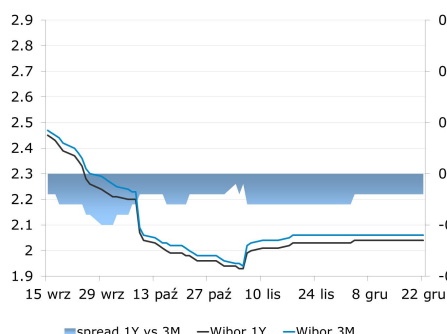
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



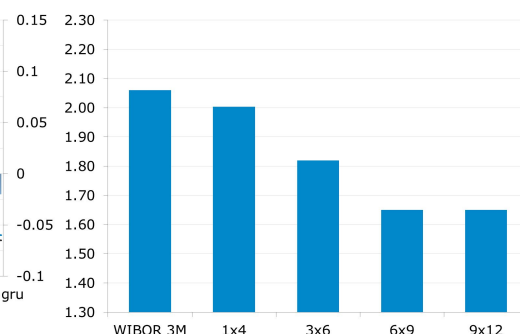
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.78	1.81	ON	1.8	2.3	EUR/PLN	4.2625
2Y	1.765	1.80	1M	2.1	2.3	USD/PLN	3.4767
3Y	1.81	1.84	3M	2.0	2.2	CHF/PLN	3.5429
4Y	1.86	1.89					
5Y	1.94	1.97					
6Y	2	2.03					
7Y	2.06	2.09					
8Y	2.12	2.15					
9Y	2.16	2.19					
10Y	2.25	2.28					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.96	2.01	EUR/USD	1.2229
1x4	1.94	2.00	EUR/JPY	146.81
3x6	1.77	1.82	EUR/PLN	4.2610
6x9	1.60	1.65	USD/PLN	3.4800
9x12	1.60	1.65	CHF/PLN	3.5406

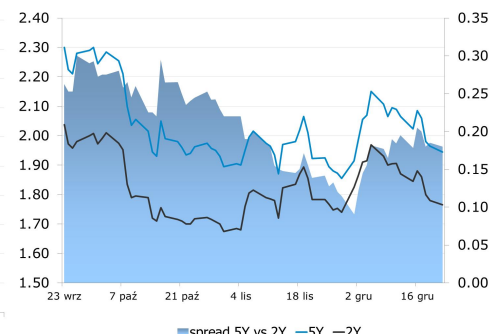
WIBOR 3M i 1Y



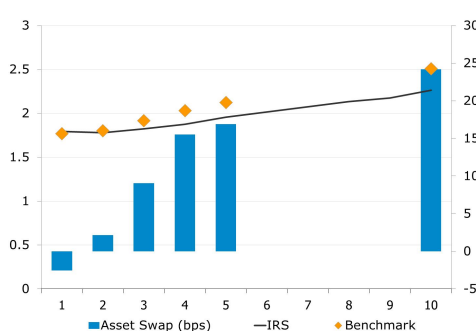
WIBOR 3M i stawki FRA



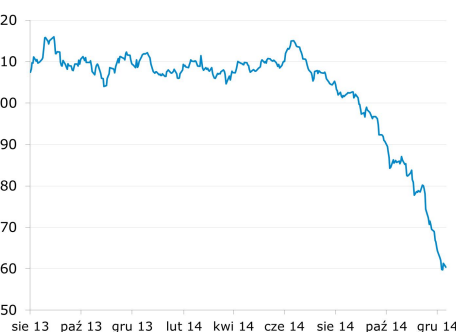
IRS 5Y i 2Y



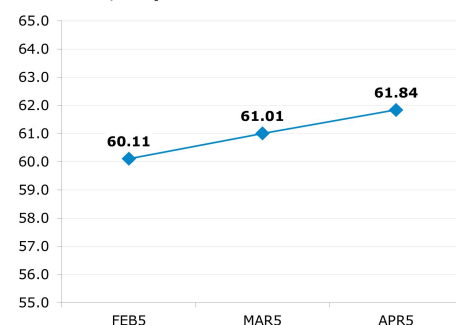
Asset swap i IRS



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.