

11 lutego 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

Marek Ignaszak
analityk
tel. +48 22 829 02 56
marek.ignaszak@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		
10.02.2014 PONIEDZIAŁEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		-0.3	1.2	
11.02.2014 WTOREK							
14:00	POL	Obroty handlu zagranicznego (GUS)	gru				
12.02.2014 ŚRODA							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	gru		-3.8	9.3	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sty		0.3	1.4	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		-0.3	1.8	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	gru	-1106	-1279	-984	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	gru	11700	11550	13594	
14:00	POL	Import (mln EUR)	gru	12300	12091	13587	
13.02.2014 CZWARTEK							
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sty		0.0	0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.02		330	331	
14.02.2014 PIĄTEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	sty		2.4	2.5	
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q4		0.1	-0.1	
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q4		0.3	0.3	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q4		-0.2	-1.2	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q4		2.5	1.8	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sty		0.3	0.4	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q4	2.9	2.9	1.9	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q4		0.2	0.1	
14:00	POL	M3 r/r (%)	sty	6.4	6.1	6.1	
14:00	POL	CPI r/r (%)	sty	0.9	0.8	0.7	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.3	0.3	
15:55	USA	Wsk. koniunktury kons. U.Michigan wstępny (pkt.)	lut		80.5	81.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś o 14:00 GUS opublikuje dane na temat handlu zagranicznego w okresie styczeń - grudzień 2013. Jak co miesiąc, dostarczy to wskazówek co do publikowanych później (środa) danych NBP.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Chojna-Duch: Nie jest wykluczone, że określony przez RPP okres stabilizacji stóp NBP co najmniej do końca tego półrocza zostanie wydłużony. Można wyobrazić sobie sytuację, w której stopy NBP pozostają stabilne przez cały 2014 rok.
- Rzońca: Nie ma najmniejszego powodu, by dziś wydłużyć deklarowany horyzont stabilności stóp. Jeżeli bank centralny zacznie podnosić stopy, będzie to oznaczać, że gospodarka zacznie nabierać wigoru. W II połowie roku wzrost gospodarczy zbliży się do 4 proc., jest to jednak scenariusz zakładający brak wstrząsów w otoczeniu gospodarczym.
- SAMAR: Produkcja samochodów w styczniu 2014 roku wzrosła o 42,8 proc. mdm oraz spadła o 1,8 proc. rdr i wyniosła 47,1 tys. sztuk.
- Strefa euro: Produkcja przemysłowa we Francji spadła w grudniu 2013 r. o 0,3 proc. mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 1,2 proc., po korekcie.

Decyzja RPP (5.03.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.667	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.426	0.001
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

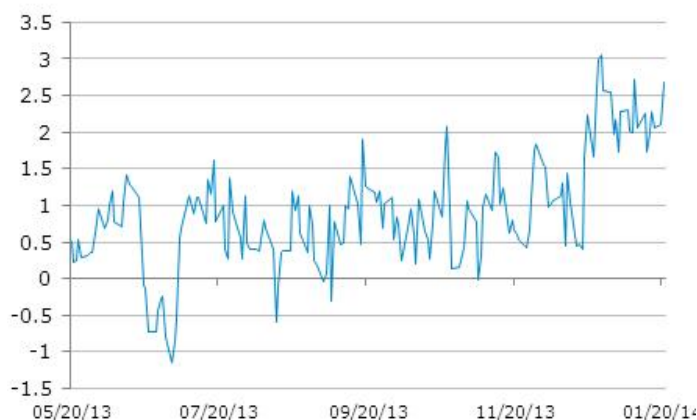
Kontynuacja umocnienia EUR i osłabienia USD, czego rezultatem jest wzrost EURUSD. Kombinacja beztrąsko jastrzębiego nastawienia EBC i wzrastającej niepewności co do momentum amerykańskiej gospodarki (czy to już czwarty z rzędu *soft patch*?), przekładającej się na kwestionowanie jednostajnej ścieżki redukcji QE, wydają się w otoczeniu pustego kalendarza danych makro nadawać kursowi jednoznaczny kierunek. W takich warunkach tym większą uwagę poświęca się wystąpieniom przedstawicieli banków centralnych - dziś o 16:00 (tekst przemówienia będzie znany wcześniej, o 14:30) w Kongresie wypowiadać będzie się J.Yellen. Wydaje się, że - biorąc pod uwagę serię ostatnich danych - gołębi wydźwięk tego wystąpienia jest już zasadniczo zdyskontowany.

EURUSD technicznie

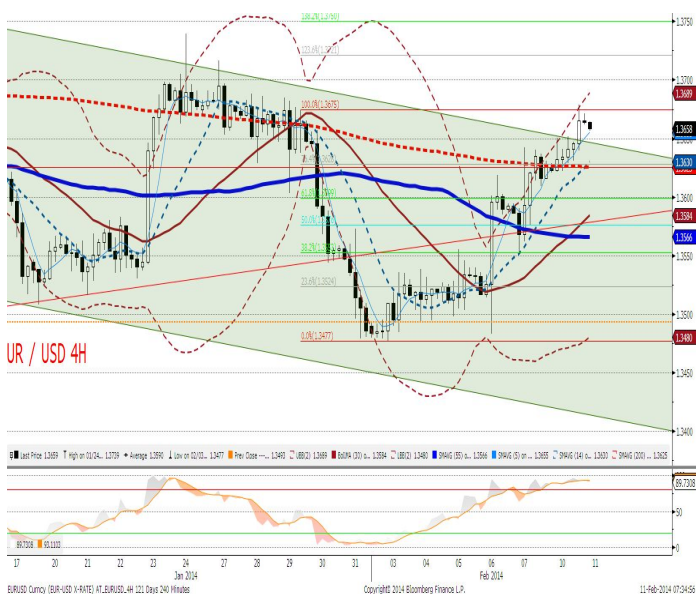
Pozycja otarła się o S/L o 2 pipsy...lecz i tak wygląda na straconą. Na bazie intraday notowania wyrwały się z kanału spadkowego, przekroczyły też MA55. Na wykresie 4h momentum wzrostowe nie osłabło, notowania wydają się poruszać w górę podtrzymywane przez MA5 (krystalizuje się trend wzrostowy). Zamykamy pozycję short EURUSD po 1,3658 realizując stratę w wysokości 25 pipsów i zamieniamy ją w long (wejście 1,3658, S/L 1,3620). Liczymy na wybiecie w górę ponad 1,3678 i dalej do 1,3740. Praktycznie domknęły się 2 czarne świece z końca stycznia, tak więc może się wygenerować przestrzeń nawet do ataku na maksima 1,3893 (a miejsca na oscylatorze jest bardzo dużo).

Wsparcie	Opór
1,3625	1,3811-32
1,3600	1,3740
1,3524	1,3678

EURUSD wzgl. dysparytetu na 2Y IRS



* Wykres przedstawia różnicę pomiędzy przeskalowanym (średnią i odchyleniem standardowym) kursem EURUSD a przeskalowaną różnicą 2Y EUR/IRS oraz 2Y USD/IRS. Taka sztuczna miara pokazuje czy EURUSD jest niedowartościowany (minus) lub przewartościowany (plus) względem poziomu implikowanego przez dysparytet.



EURPLN fundamentalnie

Złoty minimalnie słabszy, ale nie bez przygód. W godzinach porannych EURPLN wzrósł do ok. 4,1850 na niewielkiej fali wyprzedzaży walut rynków wschodzących, skoncentrowanej ewidentnie na węgierskim forincie (spadek o ponad 1%). W sesji amerykańskiej złoty powrócił do poziomów otwarcia. Przy pustym kalendarzu (dziś publikowane dane GUS o handlu zagranicznym to gratka dla koneserów...) decydują powyżej sentymentu wobec EM i perspektywy polityki pieniężnej na rynkach bazowych - w odniesieniu do tych ostatnich dziś takim czynnikiem może być wystąpienie J.Yellen w Kongresie. Wydaje się jednak, że chwilowo trudno będzie wyrwać złotego z pasma 4,17-4,20.

EURPLN technicznie

Wprowadzona wczoraj taktyka warunkowa zaowocowała pozycją short EURPLN po 4,1850 (S/L 4,20). Na dziennym obroniło się 61,8% Fibo (4,1868 - wskazywaliśmy wczoraj, że ten poziom jest ważny i rozdziela przejściowy wystrzał kursu od korekty) ale startujemy powyżej MA55 (wczorajsze zamknięcie uplasowało się poniżej). Na 4h ruch oscylatora w górę zbiegł się z lekką korektą notowań w tym samym kierunku - zrobiło się spóźnie i ta formacja już nie straszy, a notowania pozostają pod MA200 (dzielnie broniącą notowań od góry podczas wczorajszego handlu). Konsolidacja (ale poniżej 61,8% Fibo) może jeszcze potrwać, lecz mimo wszystko ostatecznie liczymy na zejście kursu do 4,1575 lub nawet niżej, do 4,14.

Wsparcie	Opór
4,1695	4,2150
4,1574	4,1987
4,1402	4,1868

Czynnik krajowy* w EURPLN

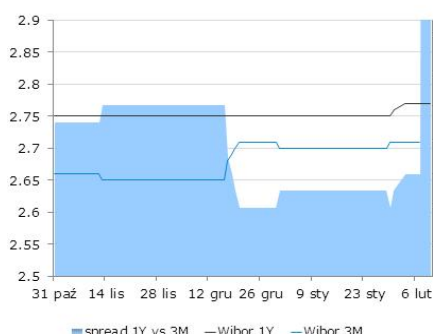


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

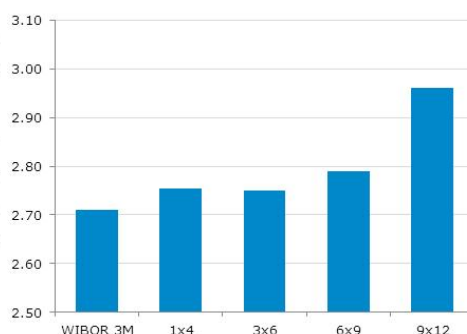


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.82	2.85	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.1822
2Y	3.12	3.15	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0683
3Y	3.36	3.42	3M	2.5	2.8	CHF/PLN	3.4196
4Y	3.56	3.62					
5Y	3.72	3.79	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	3.84	3.90	1x2	2.59	2.63	EUR/USD	1.3645
7Y	3.93	4.00	1x4	2.69	2.75	EUR/JPY	139.51
8Y	4.02	4.08	3x6	2.69	2.75	EUR/PLN	4.1772
9Y	4.08	4.14	6x9	2.73	2.79	USD/PLN	3.0610
10Y	4.12	4.19	9x12	2.93	2.96	CHF/PLN	3.4120

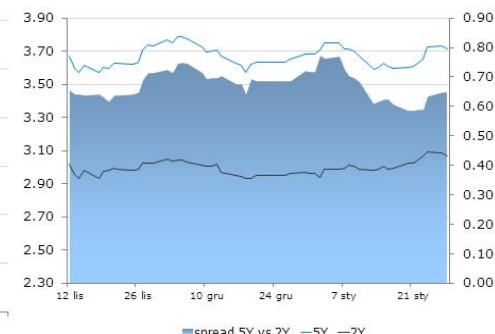
WIBOR 3M i 1Y



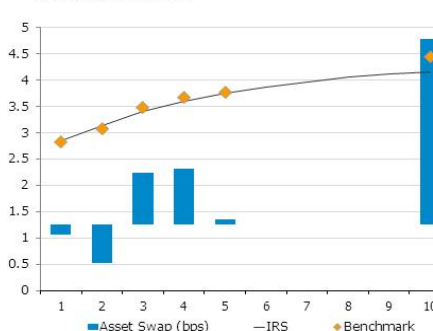
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



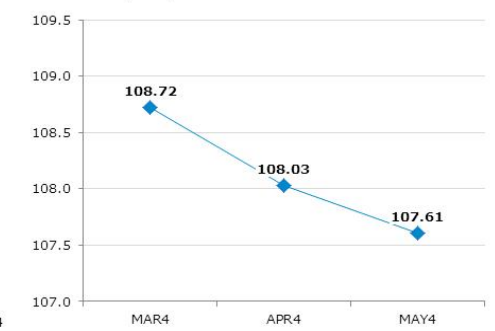
Asset swap i IRS



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.