

26 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		
24.02.2014 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	lut		112.8	112.4	114.4
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lut		108.1	108.9	108.3
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sty	5.4	4.6	5.8	4.8
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sty	14.0	14.0	13.4	14.0
25.02.2014 WTOREK							
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	gru		13.3	13.7	13.4
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	lut		80.0	80.7	78.1
26.02.2014 ŚRODA							
8:00	GER	Wsk. koniunktury kons. GfK (pkt.)	mar		8.2	8.3 (r)	8.5
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym SAAR (tys.)	sty		405	414	
27.02.2014 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lut		6.8	6.8	
10:00	EUR	M3 r/r (%)	sty		1.1	1.0	
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	lut		101.5	100.9	
14:00	GER	CPI r/r wstępny (%)	lut		1.3	1.3	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sty		-1.0	-4.2 (r)	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.02		333	336	
28.02.2014 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sty		3.7	3.7	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	sty		1.3	1.6	
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		2.9	0.9	
10:00	POL	PKB r/r finalny (%)	Q4	2.7	2.7	2.7	
11:00	EUR	CPI r/r (%)	lut		0.7	0.7	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	lut	0.4	0.6	0.5	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR drugi (%)	Q4		2.5	3.2	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lut		57.8	59.6	
15:55	USA	Wsk. koniunktury kons. U.Michigan (pkt.)	lut		81.2	81.2	
16:00	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	sty		2.7	-8.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Sprzedaż nieruchomości na rynku pierwotnym w Stanach Zjednoczonych zapewne spadła w styczniu w porównaniu do grudnia. Powody (czynniki pogodowe i opóźniony efekt wzrostu oprocentowania kredytów hipotecyjnych) częściowo pokrywają się z przyczynami i przesłankami spadku sprzedaży na rynku wtórnym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

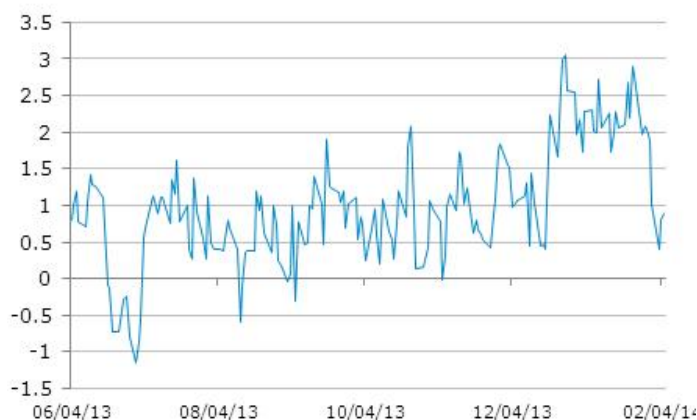
- Rząd przyjął na wtorkowym posiedzeniu projekt nowelizacji ustawy o finansach publicznych obniżającej progę ostrożnościowej 50 i 55 proc. odnoszące się do relacji długu publicznego do PKB o 7 pkt proc.
- Polski sektor finansów publicznych, według metodologii ESA95, po deficycie 4,4 proc. PKB w 2013 r., w 2014 r. wykaże nadwyżkę 5,0 proc., a w 2015 r. deficyt 2,9 proc. PKB - prognozuje Komisja Europejska w lutowej prognozie, zaznaczając, że bez zmian w OFE deficyt w tym roku wyniósłby 3,8 proc., a w przyszłym 3,5 proc. PKB.
- USA: Indeks cen domów S&P/CaseShiller wzrósł w grudniu o 13,42 proc. rdr i wyniósł 165,69 punktów.
- KE jest gotowa, razem z MFW, udzielić wsparcia makrofinansowego dla Ukrainy, jak tylko kraj ustabilizuje się politycznie - poinformował we wtorek Olli Rehn, wiceprzewodniczący KE i komisarz ds. gospodarczo-walutowych. Dodał, że możliwe jest wsparcie za pośrednictwem Europejskiego Banku Inwestycyjnego.

Decyzja RPP (5.03.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.656	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.707	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.441	-0.004
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD od rana umacniał się, jednak z poziomu 1,3763 (godzina 16:00) nastąpił gwałtowny spadek, który zatrzymał się na 1,3714, a następnie odwrócił we równie dynamiczne wzrosty do ulubionego przez tę parę walutową poziomu 1,3740-50. Nie wydaje nam się, że była to reakcja na gorsze dane z USA, bo kierunek się nie zgadza (tym bardziej, że w tym samym czasie osłabiała się także giełda, która na gorsze dane makro reaguje ostatnio raczej entuzjastycznie, lecz ryzyka finansowego raczej nie neguje). Gwałtowny spadek a potem powrót mógł być natomiast związany z możliwością szybkiego defaultu Ukrainy, którą ogłosiła a następnie bardzo szybko wygładziła Rosja. Dziś publikacja drugiego odczytu PKB w Wielkiej Brytanii (10:30), a tuż po rozpoczęciu sesji amerykańskiej zobaczymy dane o sprzedaży domów na rynku pierwotnym z USA (16:00). Opór na EURUSD w przedziale 1,3765-75 jest bardzo silny; ma też swoje analogony na innych dolarowych parach walutowych. Tym samym uważamy, że niespodzianka w danych amerykańskiej musiałaby być bardzo negatywna, aby myśleć o ruchu w kierunku 1,38. Naszym zdaniem rynek czeka tylko na sygnał do spadków a najbardziej wiarygodnym przyczynkiem do umocnienia USD byłoby lepsze dane makro.

EURUSD wzgl. dysparytetu na 2Y IRS

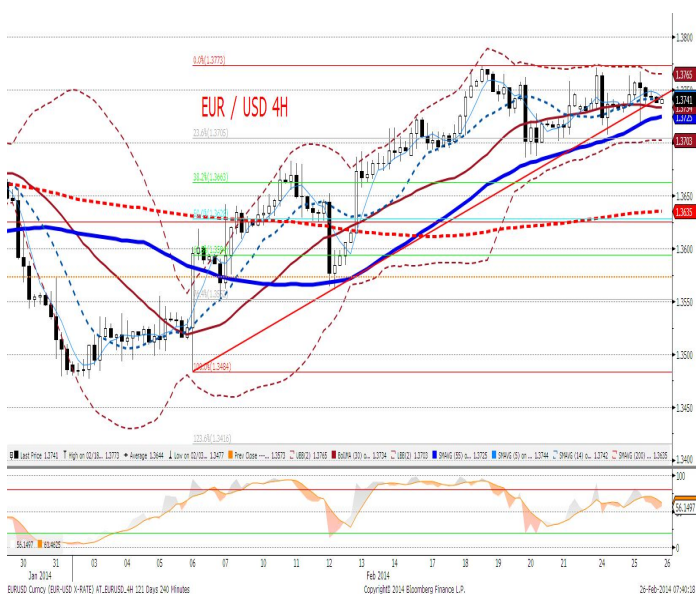


* Wykres przedstawia różnicę pomiędzy przeskalowanym (średnią) odchyleniem standardowym kursem EURUSD a przeskalowaną różnicą 2Y EUR IRS oraz 2Y USD IRS. Taka sztuczna miara pokazuje czy EURUSD jest niedowartościowany (minus) lub przewartościowany (plus) względem poziomu implikowanego przez dysparytet.

EURUSD technicznie

Kolejna sesja w wąskim range'u pomiędzy 1,37 a 1,38. Wczorajsza sesja nie wniosła nowej informacji do naszego zbioru informacyjnego: konsolidacja trwa, ruch stracił momentum. Bliskość silnych oporów powyżej 1,38 skłania nas do utrzymania krótkiej pozycji licząc na powtórkę z historii i ruch w stronę 1,34.

Wsparcie	Opór
1,3686	1,3908
1,3524	1,3832
1,3475	1,3773



EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny ze wskazaniem na umocnienie. Nic dodać nic ująć z naszego wczorajszego komentarza. Czynniki fundamentalne sprzyjają złotemu. Nie pozostaje jednak tajemnicą, że stabilny poziom kursu złotego (a nawet pewnego rodzaju pełzający trend aprecjacyjny) sprzyja też utrzymywaniu niskiej inflacji. Gdyby nie to, że RPP praktycznie замуrowała sobie drogę do obniżek stóp procentowych, użycie tego narzędzia polityki pieniężnej mogłoby być zasadne w sytuacji, gdyby umocnienie złotego nie pozwalało na wygenerowanie presji inflacyjnej w gospodarce (i jeszcze dodatkowo szkodziło eksporterom, choć do progów bólu jeszcze daleko). Tymczasem na tle ECB, Rada Polityki Pieniężnej może brzmieć nawet dość jastrzębio. Wysoki wzrost i wysokie realne stopy zachęcają inwestorów kupujących złotego. 4,14 jest poziomem od którego zacząć się może kolejna fala aprecjacji (patrz analiza techniczna).

EURPLN technicznie

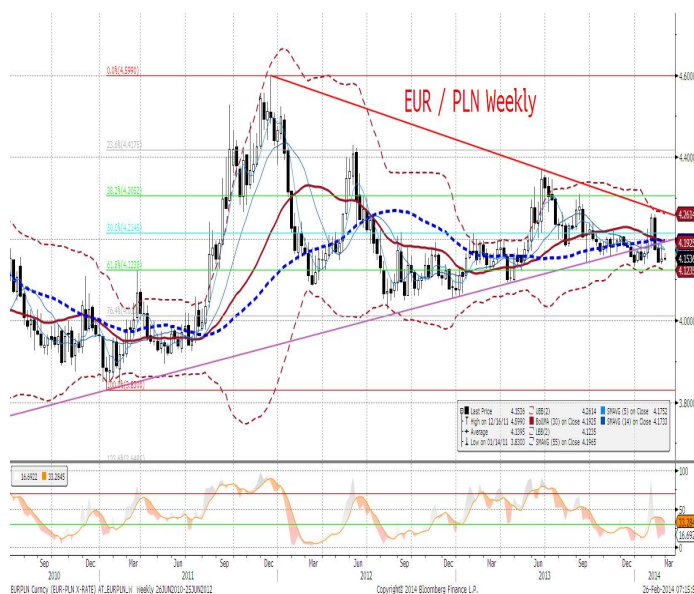
Nasza wczorajsza rekomendacja short EURPLN pozostaje w pieniądzu. Złoty stopniowo się umacnia przekraczając MA55 i MA30 na 4H. Najbliższe wsparcie na 4,14 to lokalne minima i jednocześnie linia szyi widocznej na wykresie dziennym formacji RGR - zakres spadku EURPLN, na który wskazuje formacja RGR, to co najmniej 10 figur. Licząc na przekroczenie wspomnianego wsparcia oraz dalsze umocnienie złotego podtrzymujemy naszą rekomendację short EURPLN (SL 4,1870).

Wsparcie	Opór
4,1402	4,2141
4,1318	4,1853
4,1200	4,1726

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.

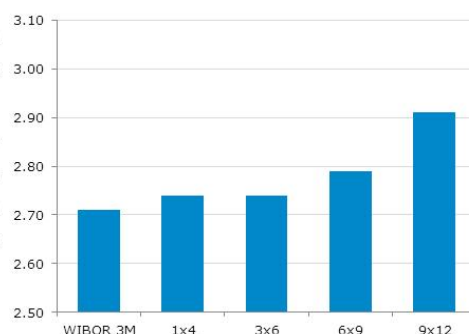


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.78	2.81	ON	1.8	2.1	EUR/PLN	4.1595
2Y	3.04	3.09	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0264
3Y	3.26	3.31	3M	2.5	2.7	CHF/PLN	3.4103
4Y	3.46	3.51					
5Y	3.62	3.69					
6Y	3.76	3.83	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	3.87	3.93	1x2	2.58	2.63	EUR/USD	1.3743
8Y	3.95	4.02	1x4	2.70	2.74	EUR/JPY	140.53
9Y	4.02	4.08	3x6	2.70	2.74	EUR/PLN	4.1535
10Y	4.08	4.14	6x9	2.74	2.79	USD/PLN	3.0209
			9x12	2.86	2.91	CHF/PLN	3.4099

WIBOR 3M i 1Y



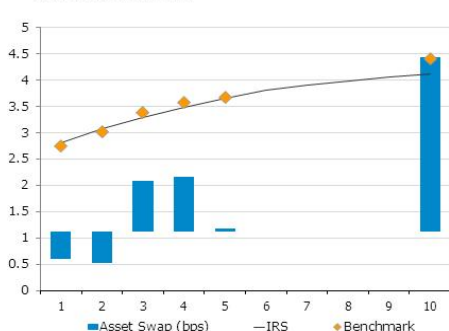
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



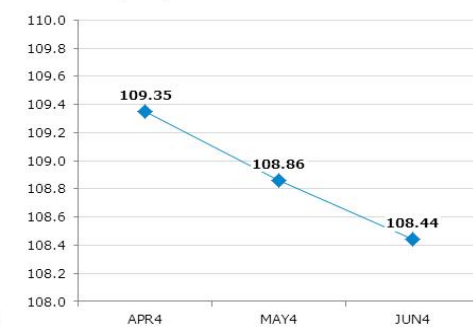
Asset swap i IRS



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.