

5 marca 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		
03.03.2014 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lut	54.7	54.7	55.4	55.9
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lut		48.5	48.5	49.7
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lut		54.7	54.7	54.8
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lut		53.0	53.0	53.2
14:30	USA	Dochody osobiste m/m (%)	sty		0.2	0.0 (r)	0.3
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	sty		0.1	0.4	0.4
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lut		52.0	51.3	53.2
04.03.2014 WTOREK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
05.03.2014 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lut		46.9	46.9	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lut		55.4	55.4	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lut		51.7	51.7	
	POL	Decyzja RPP (%)	mar	2.50	2.50	2.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lut		155	175	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lut		53.5	54.0	
20:00	USA	Beżowa księga	mar				
06.03.2014 CZWARTEK							
12:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		0.9	-0.5	
13:30	GBR	Decyzja BoE (%)	mar		0.50	0.50	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	mar		0.25	0.25	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	01.03		337	348	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		-0.5	-1.5	
07.03.2014 PIĄTEK							
11:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.8	-0.6	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lut		150	113	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lut		6.6	6.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś posiedzenie RPP. Splot czynników zewnętrznych sprawia, że podwyżki stóp procentowych zostaną odłożone na przyszły rok. Więcej o decyzji Rady w sekcji analizy.

Gospodarka globalna. Dziś publikacja finalnych odczytów PMI w sektorze usług, jednak najważniejsze dane przyjdą ze Stanów - ISM w usługach i dane ADP. W przypadku tych pierwszych prawdopodobne jest utrzymanie niskich odczytów, na co wskazały dane z regionalnych badań koniunktury. Dane ADP, jak zwykle, dostarczą ostatnich wskazówek przed piątkowymi danymi z rynku pracy. Publikowana wieczorem polskiego czasu Beżowa Księga Fed dostarczy jakościowych ocen stanu gospodarki oraz wskazówek co do istotności wpływu warunków pogodowych na niedawne niejednoznaczne dane o koniunkturze.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Ministerstwo Finansów zaoferuje w czwartek, 6 marca obligacje OK0716/WZ0119 łącznie za 2,5-5,5 mld zł.
- EUR: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro spadły o 0,3 proc. w styczniu 2014 r. licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 1,4 proc.

Decyzja RPP (5.03.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.584	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.692	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.435	-0.051
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
stopy bez zmian				

Na marcowym posiedzeniu RPP nie zmieni stóp procentowych

Projekcja inflacyjna (wyniki będą publikowane łącznie z komunikatem Rady) pokaże wyższy wzrost gospodarczy i ścieżkę inflacji b. podobną do tej z listopada. Projekcja wydłużona zostanie na 2016 rok. Średnia inflacja za 2016 prawdopodobnie też będzie poniżej celu NBP (inflacja dojdzie do celu pod koniec 2016). Rada pozostanie bardzo gołębia. Kurs złotego staje się chyba najistotniejszą zmienną dla polskiej RPP. Pomimo ostatniego osłabienia obawa przed jego umocnieniem wobec walut krajów regionu, z którymi kosztowo konkurujemy, zachować będzie jakąkolwiek retorykę podwyżkową. Na złagodzenie retoryki RPP mogą wpłynąć również perspektywy niższej inflacji w związku z negatywnymi dla cen skutkami embarga na eksport polskiej wieprzowiny oraz niewątpliwie negatywnymi dla wzrostu gospodarczego skutkami kryzysu na Ukrainie i wielce prawdopodobnej recesji w Rosji (i utrudnień w wymianie handlowej z tym państwem). Wszystkie te czynniki sprawiają, że do podwyżek stóp procentowych dojdzie dopiero w przyszłym roku.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD stabilnie w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję ECB. Przy braku danych makro ze świata, wczorajsza sesja przyniosła minimalną zmienność i dzień zakończyliśmy na poziomach notowanych na otwarciu. Dziś poznamy finalne odczyty usługowe PMI oraz sprzedaż detaliczną w strefie euro, jednak wydarzeniem dnia będzie publikacja raportu ADP oraz ISM dla usług za Oceanem. Będziemy mieli okazję przekonać się, czy seria mieszanych danych z gospodarki amerykańskiej dobiega już końca. Reakcja EURUSD będzie standardowa: lepsze dane to mocniejszy dolar. Na ostateczne rozstrzygnięcie na tej parze walutowej przyjdzie nam jednak poczekać do jutrzejszej decyzji ECB.

EURUSD technicznie

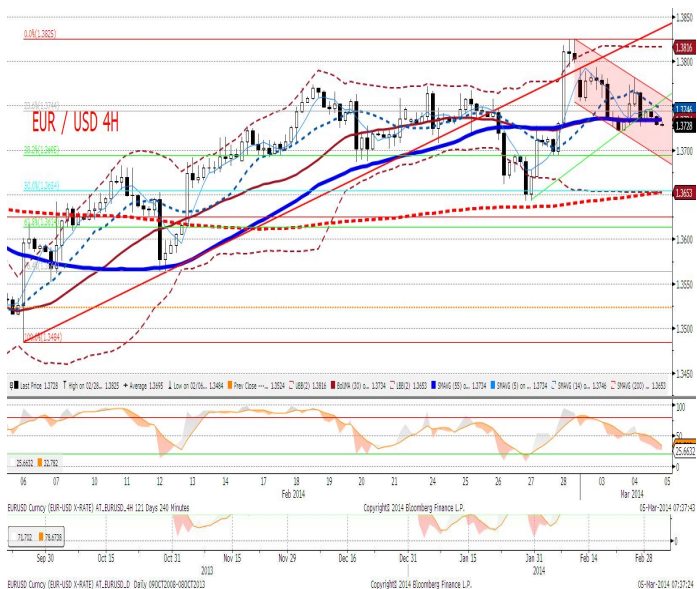
Wczorajsza sesja również nie wzbogaciła naszego zbioru informacyjnego, wciąż brak wyraźnych sygnałów transakcyjnych. 1,3832 wciąż pozostaje niepokonane, do dolnego ograniczenia kanału trendu wzrostowego pozostaje jeszcze pewna przestrzeń do dalszej korekty. Zeszlutygodniowy szczyt nie potwierdzony przez oscylator. Na 4H kurs powoli zmierza w dół (widać nieco koślawy kanał spadkowy) złamał boki trend wzrostowy i MA55, ale ten ostatni sygnał nie przekonuje. Utrzymujemy naszą pozycję short (SL 1,39) - bliskość silnych oporów wpływa na korzystny stosunek zysku do ryzyka. Najbliższym wsparciem będzie dno kanału na dziennym (ok. 1,37) oraz średnie ruchome, obecnie na 1,3650.

Wsparcie	Opór
1,3659	1,3908
1,3524	1,3832
1,3475	1,3811

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

Rozpoczęte wczoraj w sesji azjatyckiej odrealizowanie na parze EURPLN wywołane deeskalacją konfliktu na naszą wschodnią granicą zniósło złotego poniżej 4,18. Tak jak zapowiadaliśmy wczoraj, przy braku negatywnych wiadomości geopolitycznych powinniśmy obserwować powrót złotego do dotychczasowego, stopniowego umocnienia. Ruch ten powinien być kontynuowany w ciągu najbliższych sesji wraz z poprawiającym się sentymentem do walut koszyka CEE. Dziś brak danych makro z Polski, ale o 16:00 poznamy komunikat po marcowym posiedzeniu RPP (więcej w sekcji analizy). Głównym czynnikiem kształtującym kursy walut CEE pozostanie sytuacja na Ukrainie i złoty pozostanie wrażliwy na szum informacyjny.

EURPLN technicznie

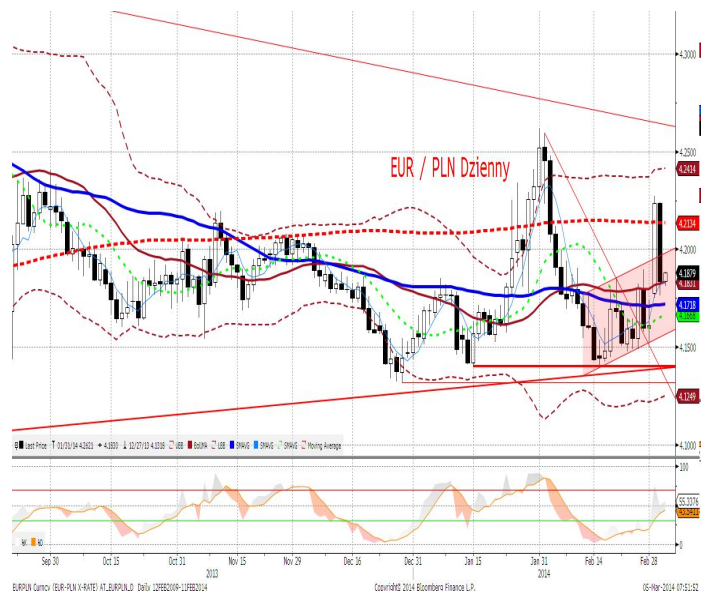
Wzrost EURPLN okazał się być zupełną efemerydą - wczoraj powróciliśmy do kanałów spadkowych (na dziennym i 4H), można więc mówić o pewnej normalizacji sytuacji. Wczorajszy rajd EURPLN zakończył się na MA200 na 4H, aczkolwiek w poprzednich falach spadkowych MA200 nie stanowiła zbyt skutecznego wsparcia dla kursu. Brak wyraźnych sygnałów skłania nas do neutralnego nastawienia.

Wsparcie	Opór
4,1718	4,2600
4,1526	4,2300
4,1576	4,2240

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.



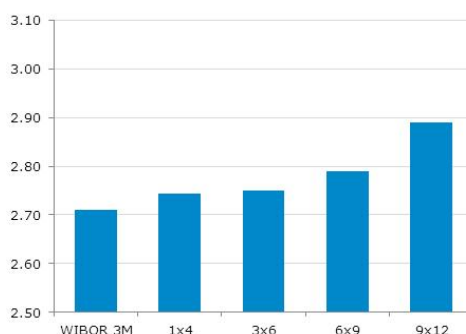
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.7825	2.82	ON	2.3	2.6	EUR/PLN	4.1926
2Y	2.99	3.05	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0489
3Y	3.21	3.28	3M	2.4	2.8	CHF/PLN	3.4474
4Y	3.41	3.47					
5Y	3.58	3.64					
6Y	3.71	3.78					
7Y	3.81	3.87					
8Y	3.89	3.96					
9Y	3.96	4.03					
10Y	4.02	4.08					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.58	2.63	EUR/USD	1.3742
1x4	2.68	2.74	EUR/JPY	140.45
3x6	2.70	2.75	EUR/PLN	4.1835
6x9	2.74	2.79	USD/PLN	3.0434
9x12	2.84	2.89	CHF/PLN	3.4305

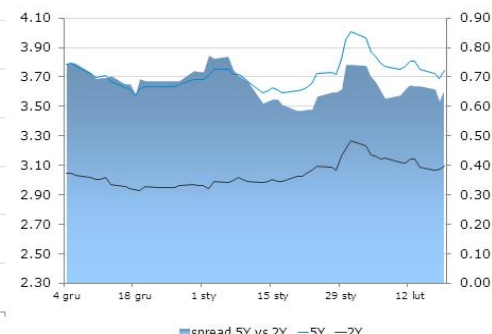
WIBOR 3M i 1Y



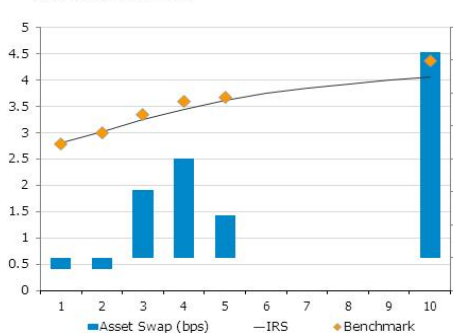
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



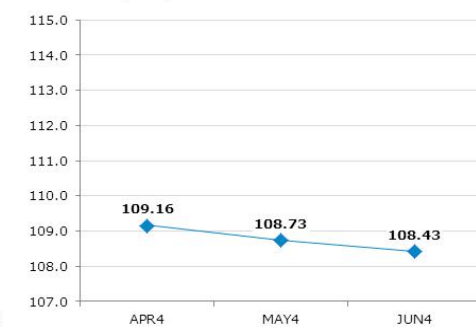
Asset swap i IRS



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.