

12 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		
10.03.2014 PONIEDZIAŁEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.5	-0.6 (r)	-0.2
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lut		0.2	0.2	0.2
9:00	POL	Raport o inflacji					
11.03.2014 WTOREK							
3:00	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	mar		270	270	270
8:00	GER	Eksport m/m (%)	sty		1.5	-1.0 (r)	2.2
8:00	GER	Import m/m (%)	sty		1.3	-1.4 (r)	4.1
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lut		0.4	0.0	0.1
12.03.2014 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.5	-0.7	
13.03.2014 CZWARTEK							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	sty		7.1	-15.7	
8:45	FRA	CPI r/r (%)	lut		0.8	0.7	
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lut		0.2	-0.4	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.03			323	
14.03.2014 PIĄTEK							
13:30	USA	PPI r/r (%)	lut		0.2	0.2	
14:00	POL	CPI r/r (%)	lut	0.9	0.8	0.7	
14:00	POL	M3 r/r (%)	lut	5.9	5.4	5.5	
14:55	USA	Wsk. Koniunktury U. Michigan (pkt.)	mar		81.7	81.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dziś czeka nas jedynie publikacja danych o produkcji przemysłowej w strefie euro. Do tychczas opublikowane dane z poszczególnych krajów członkowskich sugerują bardzo dobre wyniki przetwórstwa przemysłowego i niższą produkcję energii dzięki łagodnej zimie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zielińska-Głębocka: Komunikat po marcowym posiedzeniu, w którym RPP ocenia, że stopy NBP powinny pozostać bez zmian co najmniej do końca III kwartału, nie oznacza, że w IV kwartale nastąpią jakieś zmiany w polityce pieniężnej.
- Kosiniak-Kamysz: Spadek stopy bezrobocia poniżej 13 proc. na koniec 2014 roku jest realny.
- JAP: Bank Japonii nie zmienił założeń prowadzonej polityki pieniężnej.

Decyzja RPP (9.04.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.770	-0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.234	-0.005
PROGNOZA mBanku	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD poruszał się w dniu wczorajszym w wąskim zakresie wahań (1,3830-1,3880), z minimalnym wskazaniem na dolara. Korekta zeszłotygodniowego, dynamicznego umocnienia wspólnej waluty jest, jak się wydaje, napędzana przez wzrost awersji do ryzyka na światowych rynkach (źródłem zapewne obawy o chiński wzrost gospodarczy). Potwierdza to rzut oka na inne pary walutowe i korelacje między nimi. Umiacnia się frank szwajcarski i jen, delikatnie spadają rentowności amerykańskich obligacji. Takim łagodnym ruchom sprzyja pusty w ostatnich dniach kalendarz (dane z trzeciej ligi o sprzedaży i zapasach w handlu hurtowym w USA przeszły bez echa) i tak też zapewne będzie to wyglądać w dniu dzisiejszym - dane o produkcji przemysłowej w strefie euro przejdą raczej bez echa.

EURUSD technicznie

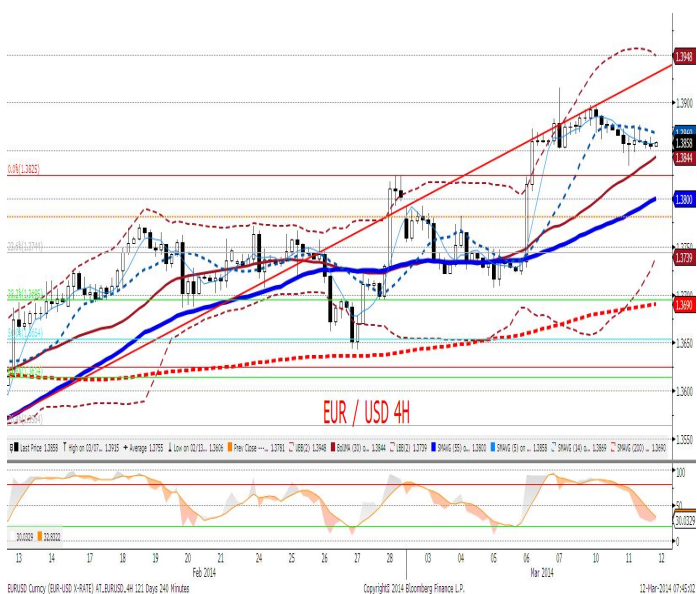
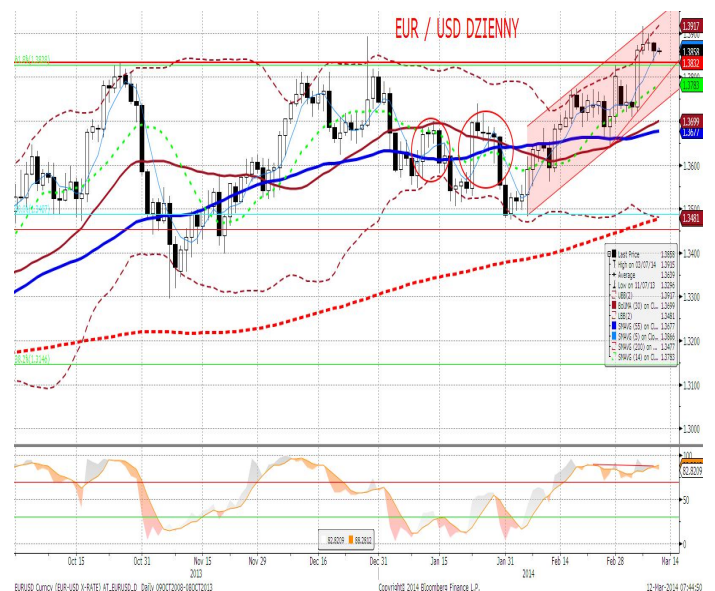
Ciąg dalszy odreagowania po przebicju 1,3832. Intra-day korekta dotarła już do poziomu 1,3832, który teraz powinien służyć za solidne wsparcie. Jednocześnie oscylator pozostaje wysoko a nowe maksimum kursu nie jest (na razie) potwierdzone maksimum oscylatora. EURUSD przyzwyczaił nas ostatnio, że po długiej białej świecy następuje kilka sesji korekty o niskiej zmienności, a następnie tąpnięcie realizowane długą czarną świecą. Obawiając się takiego scenariusza wstrzymujemy się przed zajęciem długiej pozycji na dzisiejszej sesji. Kierunkowo, sytuacja techniczna faworyzuje long EURUSD.

Wsparcie	Opór
1,3780	1,4250
1,3650	1,4100
1,3524	1,3915

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.



EURPLN fundamentalnie

EURPLN słabszy trzecią sesję z rzędu, startujemy na poziomie maksimum wygenerowanych przez napięcia na Ukrainie (4,2220/40). Krajową walutę dotyka bólączka całego regionu EM (waluty CEE wcale nie osłabiają się istotnie bardziej z uwagi na powiązania z Ukrainą i Rosją). Sytuacja wygląda nam na awersję do ryzyka, wygenerowaną przez ryzyka finansowe w gospodarce chińskiej (plotki o kolejnych bankructwach), które nie są temperowane przez bardziej łagodną politykę banków centralnych. Złoty może w takich sytuacjach początkowo tracić najbardziej, gdyż w uniwersum choćby CEE jest zdecydowanie walutą najmocniejszą a crossy typu PLN/HUF plasują się wysoko. Inwestorzy mogą odnajdywać uzasadnienie dla takich pozycji właśnie powołując się na „poziomy” bądź też siłę związków handlowych pomiędzy Polską a Rosją i Ukrainą (przede wszystkim uzależnienie od importu gazu - atrakcyjny argument na zagranie „event risk”). Wszelka eskalacja konfliktu będzie sprzyjać dalszej sprzedaży PLN, tym bardziej że decydentom z RPP i MF wyższe poziomy kursu EURPLN wcale nie będą przeszkadzać. Jakkolwiek zmienne będą nadchodzące sesje, wyższe poziomy kursu traktujemy jako okazję do budowania pozycji w PLN, gdyż wraz z cyklicznym ożywieniem waluta powinna się umacniać.

Czynnik krajowy* w EURPLN

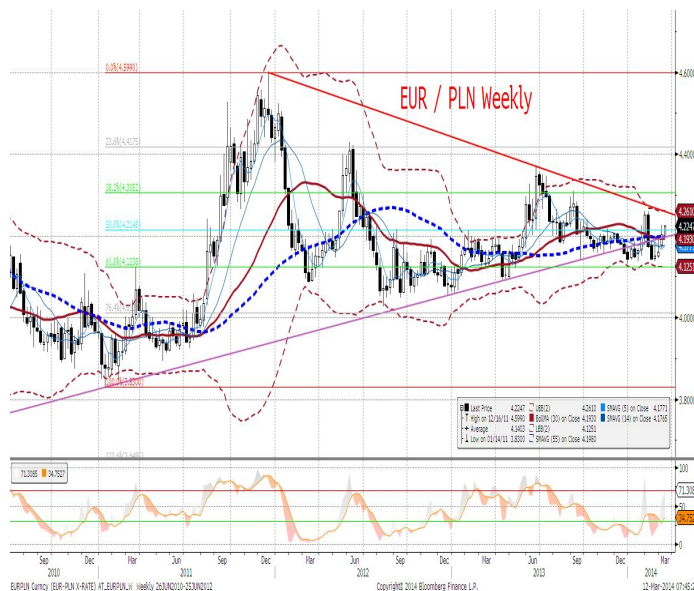


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

EURPLN technicznie

EURPLN osiągnął już poziom maksimum z początku marca. MA200 na dziennym nie sprawiła większych problemów. Inercja ruchu powinna wynieść kurs w stronę 4,26 (maksima z początku lutego). Grając na momentum bieżącego ruchu rekomendujemy long EURPLN po 4,2245, SL 4,2090 TP 4,2500.

Wsparcie	Opór
4,2120	4,2621
4,1804	4,2500
4,1718	4,2271

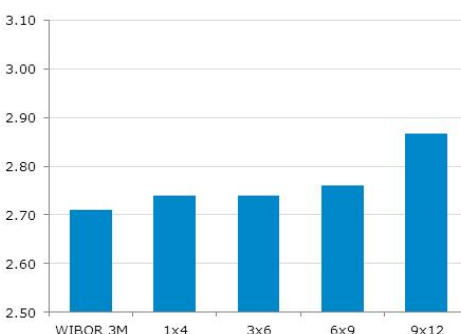


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.76	2.79	ON	2.4	2.7	EUR/PLN	4.2171
2Y	2.9975	3.05	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0449
3Y	3.23	3.26	3M	2.4	2.8	CHF/PLN	3.4626
4Y	3.41	3.48					
5Y	3.62	3.65					
6Y	3.73	3.80	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	3.86	3.89	1x2	2.59	2.63	EUR/USD	1.3859
8Y	3.92	3.99	1x4	2.68	2.74	EUR/JPY	142.76
9Y	4.01	4.04	3x6	2.68	2.74	EUR/PLN	4.2226
10Y	4.05	4.12	6x9	2.70	2.76	USD/PLN	3.0458
			9x12	2.81	2.87	CHF/PLN	3.4678

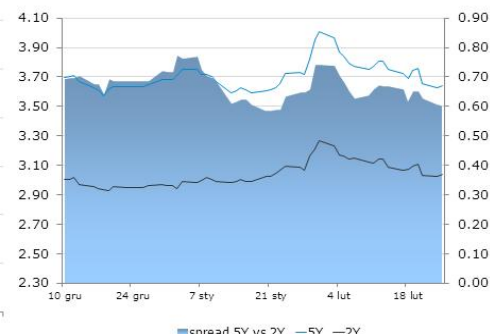
WIBOR 3M i 1Y



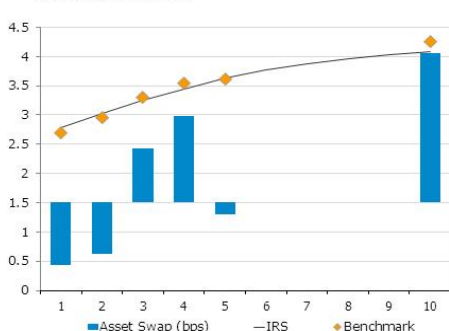
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



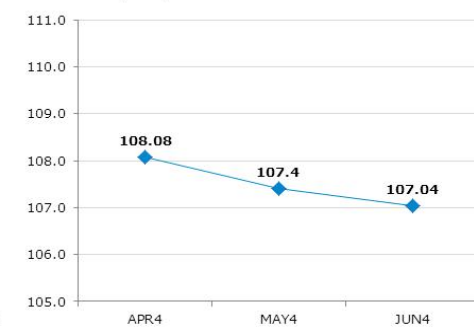
Asset swap i IRS



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.