

20 stycznia 2015

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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
19.01.2015 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
20.01.2015 WTOREK							
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru		11.7	11.7	11.9
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		7.4	7.2	7.9
3:00	CHN	PKB r/r (%)	Q4		7.2	7.3	7.3
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sty		39.0	34.9	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		12.0	10.0	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	gru	2.6	3.0	2.7	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	gru	1.0	1.0	0.9	
21.01.2015 ŚRODA							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	gru	3.5	4.8	0.3	
14:00	POL	PPI r/r (%)	gru	-2.3	-2.1	-1.6	
14:30	USA	Pozwolenia na budowy domów SAAR (tys.)	gru		1055	1052 (r)	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów SAAR (tys.)	gru		1040	1028	
22.01.2015 CZWARTEK							
0:50	JAP	Decyzja Banku Japonii (bln. JPY)	22.01		80	80	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	22.01		0.5	0.5	
14:00	POL	Minutes RPP					
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.01			316	
16:00	EUR	Wskaźnik koniunktury konsumenckiej wstępny (pkt.)	sty		-10.5	-10.9	
23.01.2015 PIĄTEK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		49.5	49.6	
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		48.1	47.5	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		50.8	50.6	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		51.7	51.2	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		52.5	52.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		51.0	50.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		52.0	51.6	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	stv		54.0	53.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy. Oczekujemy dalszego, aczkolwiek nieznacznie przyspieszenia dynamiki zatrudnienia. Towarzyszyć mu będzie utrzymanie dynamiki płac na poziomie z poprzedniego miesiąca – główną przyczyną, pomimo sprzyjających baz statystycznych, będzie mniejsza od zeszłorocznej skala wypłat premii w górnictwie.

Gospodarka globalna. Spokojny dzień, bez istotniejszych publikacji makro. W strefie euro można zwrócić uwagę na indeks ZEW - w ślad za wzrostami na europejskich giełdach w styczniu sentyment analityków do niemieckiej gospodarki powinien wzrosnąć.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: Ujemny poziom wskaźnika inflacji przybliży Radę Polityki Pieniężnej do decyzji o obniżce stóp NBP, natomiast zawirowania na rynkach walutowych ją od tego oddalają.
- Zielińska-Głębocka: Możliwe są obniżki stóp NBP lub ich stabilizacja, a obecna sytuacja na rynkach finansowych, w tym na rynku walutowym, może skłonić RPP do przyjęcia postawy "wait and see" i powstrzymania się przed działaniami.
- Bartkiewicz (NBP): Kurs CHFPLN w średnim terminie może kształtować się powyżej 4,0. Może to być 4 z "małym plusem". Kurs franka szuka obecnie równowagi, a sytuację będzie można dokładniej ocenić po decyzji EBC.

Decyzja RPP (04.02.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.460	0.002
stopy bez zmian		70%		USAGB 10Y	1.800	0.000
obniżka 25 bps		30%		POLGB 10Y	2.308	-0.021
PROGNOZA mBanku		obniżka 25 pb		Dotyczy benchmarków Reuters		

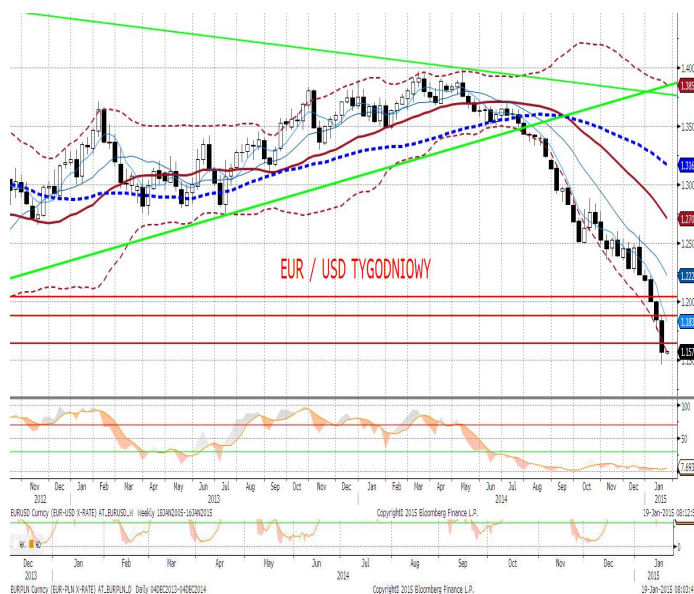
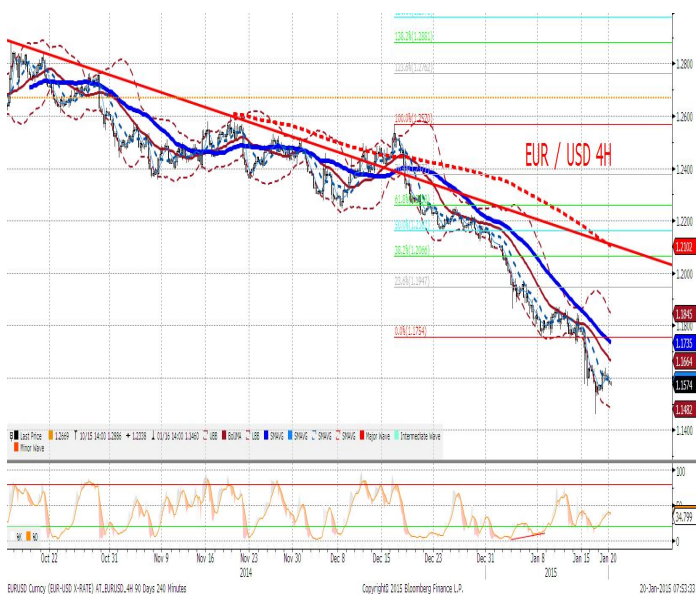
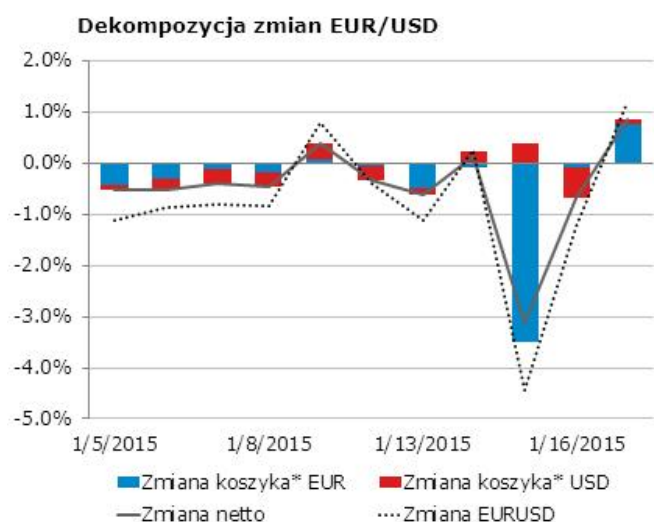
EURUSD fundamentalnie

Przy braku inwestorów amerykańskich (święto w USA) euro łapało w poniedziałek oddech, zyskując w niemal wszystkich parach walutowych (EURUSD dotarł w godzinach popołudniowych do 1,1640). Obok czynników technicznych (należna korekta) swoją rolę w umocnieniu euro odegrały również spekulacje na temat wielkości i kształtu europejskiego QE, które ma zostać ogłoszone w czwartek. Konsensus rynkowy, bez wątpienia ukształtowany przez szereg przecieków i wypowiedzi różnych oficjeli (również z weekendu), obecnie mówi o stosunkowo niewielkim (ok. 600 mld EUR obligacji rządowych, z pewnością nie będzie to nieograniczone QE) programie, w którym prym będą wiodły narodowe banki centralne poszczególnych państw strefy euro. Dziś ponownie otwiera się amerykański rynek, a do gry wracają dane, choć z początku te z drugiej ligi (ZEW). Tym niemniej, jak historia pokazuje, EURUSD potrafi reagować na niespodzianki w indeksie ZEW. Warto również dziś zwrócić uwagę na wyniki ankiety progностycznej EBC (10:00).

EURUSD technicznie

Czysto teoretycznie możnaby wyrokować, że EURUSD zmierza w górę kanału spadkowego (na dziennym: świeca z dużym cieniem, rosnący oscylator przy stabilizacji notowań). Teoretycznie, bo trend (spadkowy) na 4h wydaje się bardzo silny (notowania odbijają się jak piłka od Ma14). Sprzeczność sygnałów sugeruje nam pozostanie poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1460	1,2257
1,1213	1,2066
1,0433	1,1752



EURPLN fundamentalnie

Złoty słabszy - EURPLN rozpoczął dzień w okolicy 4,30, by w dwóch falach (porannej i wieczornej) osłabić się powyżej 4,33. Na osłabienie złotegołożyło się kilka czynników: (1) koszykowe umocnienie euro (być może rynek zaczął wczoraj dyskutować rozczarowanie europejskim QE); (2) niejasne perspektywy polityki pieniężnej, ze wskazaniem na kontynuację luzowania (żadna z wypowiedzi członków RPP nie wykluczyła cięć); (3) różnicowanie w ramach regionu, na którym zyskują Węgry i traci Polska (rozbieżne perspektywy polityki pieniężnej, kwestia kredytów walutowych); (4) ponowny wzrost napięcia na wschodzie Ukrainy. Oczywiście, EURPLN porusza się w dalszym ciągu w kilkugroszowym zakresie wahań, a obecne ruchy muszą być odniesione nie do niemrawej zmienności z połowy zeszłego roku, a do obecnych warunków. Obecnie osłabienie złotego o 3 gr nie jest znaczącym. Dziś w centrum uwagi będą dane o płacach i zatrudnieniu, ale raczej nie wywołają reakcji na rynku walutowym.

EURPLN technicznie

Wygląda na to, że na EURPLN należy obecnie robić wszystko prócz sprzedawania. Notowania na dziennym oparły się w okolicach 4,3043 (fibo) i po raz trzeci z rzędu zamknęły się powyżej maksimum intraday z przełomu roku. Na 4h widać podobny pęd w górę. Przekroczenie MA55 wygenerowało flagę, z której notowania próbują się wybijać górą. Próbowaliśmy long EURPLN po 4,3323 S/L 4,32 z T/P 4,36.

Wsparcie	Opór
4,3043	4,4000
4,2412	4,3673
4,2071	4,3345

Czynnik krajowy* w EURPLN



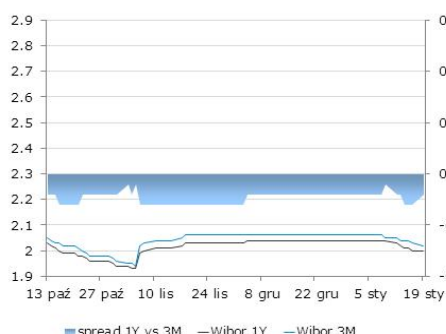
* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartość dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



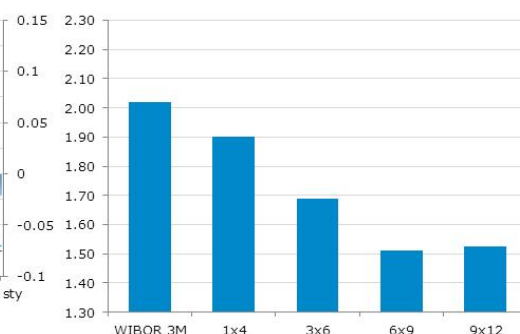
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.63	1.66	ON	1.5	1.8	EUR/PLN	4.3165
2Y	1.6575	1.71	1M	1.8	2.0	USD/PLN	3.7176
3Y	1.6	1.63	3M	1.7	1.9	CHF/PLN	4.2901
4Y	1.65	1.68					
5Y	1.69	1.72					
6Y	1.75	1.78					
7Y	1.81	1.84					
8Y	1.87	1.90					
9Y	1.92	1.95					
10Y	1.96	1.99					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.86	1.91	EUR/USD	1.1604
1x4	1.85	1.90	EUR/JPY	136.42
3x6	1.64	1.69	EUR/PLN	4.3303
6x9	1.45	1.51	USD/PLN	3.7301
9x12	1.49	1.53	CHF/PLN	4.2391

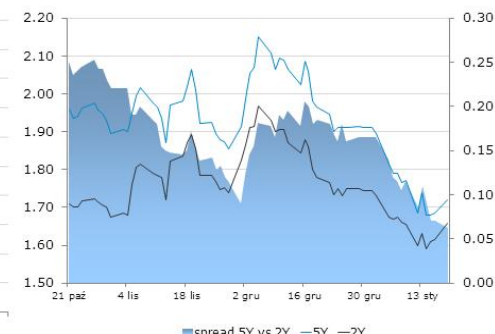
WIBOR 3M i 1Y



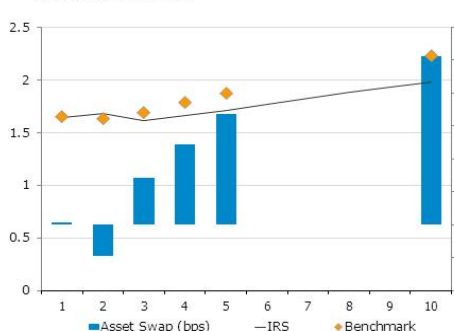
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



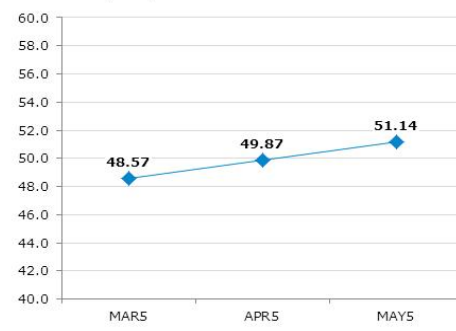
Asset swap i IRS



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.