

27 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		
26.01.2015 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sty		102.5	101.4 (r)	102.0
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		111.0	110.0 (r)	111.7
27.01.2015 WTOREK							
10:00	POL	PKB r/r (%)	2014	3.3	3.3	1.6	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru	1.2	1.7	-0.2	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	11.5	11.7	11.4	
10:30	GBR	PKB kw/kw (%)	Q4		0.6	0.7	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sty		2.10	2.10	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		0.5	-0.9 (r)	
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	lis		4.4	4.5	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	gru		450	438	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	sty		95.0	92.6	
28.01.2015 ŚRODA							
8:00	GER	Wsk. koniunktury kons. GfK (pkt.)	lut		9.1	9.0	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	sty		0.25	0.25	
29.01.2015 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sty		6.5	6.5	
10:00	EUR	M3 r/r (%)	gru		3.4	3.1	
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	sty		101.5	101	
14:00	GER	CPI r/r wstępny (%)	sty		-0.1	0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.01			307	
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	gru		0.5	0.8	
30.01.2015 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	gru		3.5	3.5	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	gru		2.3	2.4	
9:00	SPA	PKB kw/kw (%)	Q4		0.6	0.5	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	gru		11.5	11.5	
11:00	EUR	CPI r/r (%)	sty		-0.5	-0.2	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne NBP (%)	sty	0.1	0.1	0.2	
14:30	USA	PKB kw/kw pierwszy (%)	Q4		3.0	5.0	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sty		58.0	58.8 (r)	
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons.UM (pkt.)	sty		98.2	98.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. W dniu dzisiejszym GUS opublikuje szacunek PKB za 2014 rok. Spodziewamy się nieznanego spowolnienia wzrostu w IV kwartale (do ok. 3%), co przełoży się roczny wskaźnik na poziomie 3.3%. Dziś również zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu i sprzedaży detalicznej. Wstępne dane MPiPS wskazują na jedynie symboliczny, mniejszy od prognozowanego wzrost stopy bezrobocia w grudniu (z 11,4 do 11,5%). Z kolei sprzedaż detaliczna powinna przyspieszyć w stosunku do delikatnie ujemnego odczytu z listopada. Będzie to głównie efekt kalendarza (+1 dzień roboczy więcej r/r).

Gospodarka globalna. W Europie warto dziś zwrócić uwagę na dane o PKB w Wielkiej Brytanii (pierwszy kraj rozwinięty publikujący wstępny szacunek PKB), które pokażą minimalne spowolnienie w IV kwartale. O 14:00 decyzję o stopach procentowych podejmie bank centralny Węgier i nie można wykluczyć reakcji na dalsze pogorszenie perspektyw inflacyjnych i luzowanie ilościowe ze strony EBC. Publikacje ze Stanów Zjednoczonych obejmują zamówienia na dobra trwałe (oczekiwany jest niewielki wzrost), koniunkturę konsumencką CB (kolejna poprawa sentymentu) i dane z rynku nieruchomości (indeks cen i sprzedaż na rynku pierwotnym).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Bratkowski: Nadal istnieje znaczna przestrzeń do obniżek stóp NBP. Bratkowski zaznacza jednak, że obecnie jest zwolennikiem obniżek stóp małymi krokami, po 25 pb miesięcznie.
- Kotecki (MF): Aprecjacja franka szwajcarskiego nie będzie poważnym problemem dla gospodarki, a jej wpływ na konsumpcję będzie niewielki.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w styczniu 106,7 pkt. wobec 105,5 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (04.02.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.354	0.003
stopy bez zmian		70%		USAGB 10Y	1.827	-0.004
obniżka 25 bps		30%		POLGB 10Y	2.109	0.000
PROGNOZA mBanku		obniżka 25 pb		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

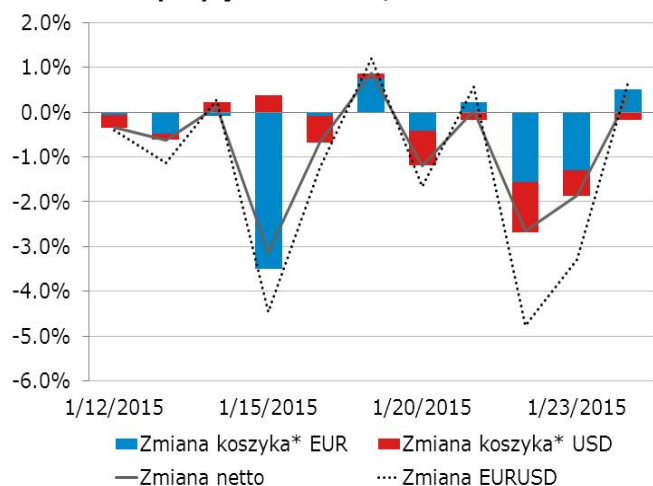
Pomimo greckich wyborów, EURUSD poniedziałek zakończył powyżej piątkowego zamknięcia, a umocnienie spotkało wspólną walutę niemal we wszystkich parach walutowych. Powód? Inwestorzy mieli dostatecznie dużo czasu, by się przygotować na greckie wybory, ich wynik nie był znaczącą niespodzianką, a na ewentualne rozstrzygnięcia, które mogłyby zostać odebrane negatywnie, dopiero przed nami. Z drugiej strony, EURUSD wykonał w poprzednim tygodniu gigantyczny ruch w dół, a poprawa w „miękkich” danych ze strefy euro (wczoraj niemieckie Ifo) sugeruje, że rozbieżność w losach gospodarek USA i strefy euro nie jest aż tak duża, jak mogło się to wydawać. Dziś rytm będą nadawać dane z USA - najważniejsze z nich to zamówienia na dobra trwałe (po serii kiepskich odczytów w tej serii pozytywna niespodzianka zostanie odebrana z ulgą) oraz koniunktura konsumencka.

EURUSD technicznie

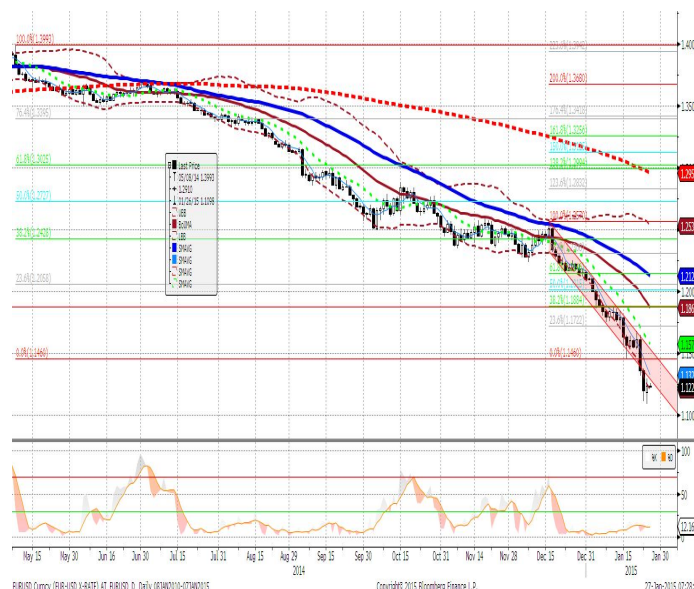
Notowania zdywergowały i na dziennym i na 4h; owoce tych dywergencji po części zostały zebrane. Kurs skorygował się do 38,2 fibo na wykresie 4h – mało, biorąc pod uwagę skalę i jednokierunkowość ruchu w dół. Jako że oscylator ma jeszcze sporo miejsca na ruch w górę a do drugiego istotnego poziomu fibo (1,1438) jeszcze sporo brakuje, pozostajemy poza rynkiem i tam będziemy interesować się sprzedażą.

Wsparcie	Opór
1,1213	1,1647
1,0433	1,1438
0,8230	1,1308

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Złoty nieznacznie słabszy na początku tygodnia, ale ruch ten nosi wszelkie znamiona technicznej korekty (por. nasz komentarz techniczny do EURPLN), a nie zakończenia trendu aprecjacyjnego. Choć EURPLN w szczytowym momencie dnia wzrósł aż o 3 grosze, silne umocnienie w godzinach popołudniowych sprowadziło EURPLN z powrotem w okolice 4,20-4,21. Osłabieniu złotego mogły też sprzyjać czynniki fundamentalne: koszykowe umocnienie euro, komentarze z kręgów rządowych dotyczący roli banków w finansowaniu pomocy dla zadłużonych w franku szwajcarskim, a także komentarz Bratkowskiego z RPP, wspierający oczekiwania na cięcia stóp procentowych. W szerszej perspektywie, wciąż spodziewamy się umocnienia złotego - perspektywa wylewania się płynności ze strefy euro generalnie wspiera waluty, które mogą być wykorzystane do carry trades (złoty ma sporo zalet: wysokie stopy realne, zmienność powoli obniżająca się z grudniowej góry) - a dziś polską walutę mogą wesprzeć ewentualne pozytywne niespodzianki w danych makro (roczny PKB, sprzedaż detaliczna).

EURPLN technicznie

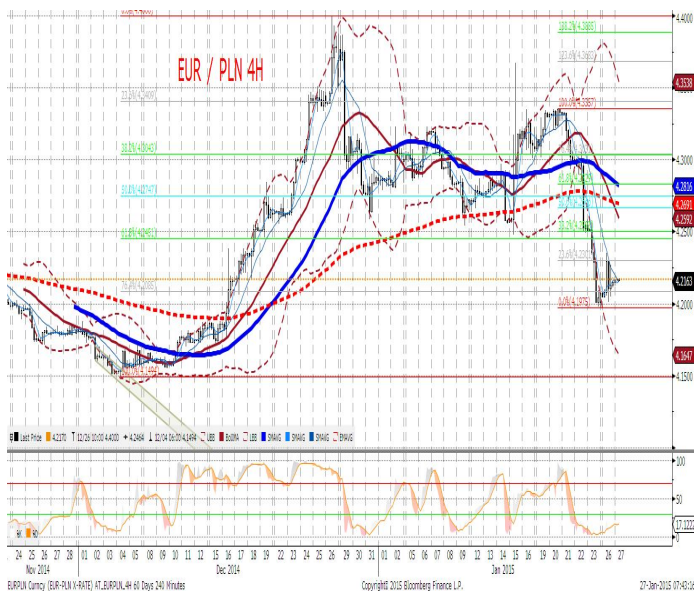
MA200 z dziennego stanowi obecnie silny atraktor dla notowań, o czym informuje kształt wczorajszej świecy na dziennym. Z kolei przejście na interwał 4h ujawnia duże znaczenie króciutkiej (MA14) średniej jako oporu dla notowań. Wygląda na to, że trend spadkowy wcale się jeszcze nie skończył (nie ma dywergencji) i ruch w dół może w każdej chwili zostać wznowiony. Pozostajemy short EURPLN po 4,2550, S/L 4,25 i T/P 4,15.

Wsparcie	Opór
4,1957	4,3357
4,1658	4,2808
4,1494	4,2439

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
1Y	1.6	1.63
2Y	1.56	1.60
3Y	1.53	1.56
4Y	1.55	1.58
5Y	1.58	1.61
6Y	1.63	1.66
7Y	1.68	1.71
8Y	1.73	1.76
9Y	1.78	1.81
10Y	1.83	1.86

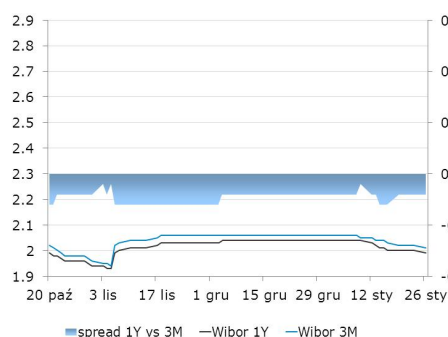
depo	BID	ASK
ON	1.5	1.8
1M	1.8	2.0
3M	1.8	2.0

FRA	BID	ASK
1x2	1.88	1.93
1x4	1.85	1.90
3x6	1.59	1.64
6x9	1.38	1.43
9x12	1.37	1.41

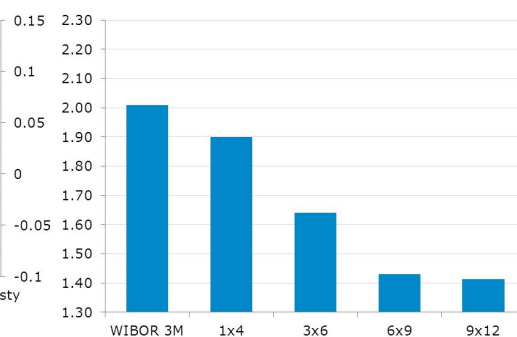
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2293
USD/PLN	3.7601
CHF/PLN	4.2448

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1236
EUR/JPY	133.11
EUR/PLN	4.2136
USD/PLN	3.7474
CHF/PLN	4.1457

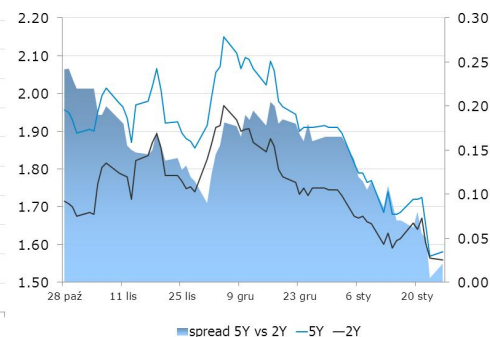
WIBOR 3M i 1Y



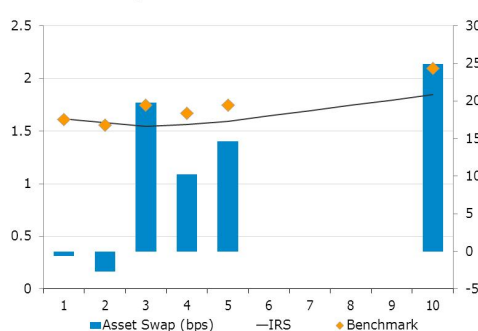
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



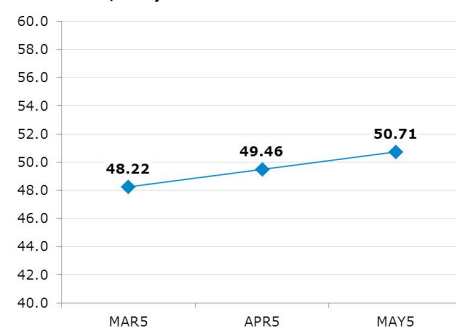
Asset swap i IRS



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.