

30 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	1.7 (r)	3.3
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru	1.2	2.2	-0.2	1.8
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	11.5	11.6	11.4	11.5
10:30	GBR	PKB kw/kw (%)	Q4		0.6	0.7	0.5
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sty		2.10	2.10	2.10
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		0.3	-2.1 (r)	-3.4
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	lis		4.30	4.47	4.31
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	gru		450	431 (r)	481
16:00	USA	Wsk. koniunktury kons. CB (pkt.)	sty		95.5	93.1 (r)	102.9
28.01.2015 ŚRODA							
8:00	GER	Wsk. koniunktury kons. GfK (pkt.)	lut		9.1	9.0	9.3
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	sty		0.25	0.25	0.25
29.01.2015 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sty		6.5	6.6 (r)	6.5
10:00	EUR	M3 r/r (%)	gru		3.5	3.1	3.6
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	sty		101.6	100.6 (r)	101.2
14:00	GER	CPI r/r wstępny (%)	sty		-0.1	0.2	0.3
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.01		300	308 (r)	265
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	gru		0.5	0.6 (r)	-3.7
30.01.2015 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	gru		3.5	3.5	3.4
0:30	JAP	CPI r/r (%)	gru		2.3	2.4	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 globalna. Dzień rozpocznie się od publikacji hiszpańskiego PKB, która powinna wskazać na utrzymanie wysokiego tempa wzrostu w tamtejszej gospodarce. Jest to również pierwszy kraj strefy euro publikujący dane o PKB. Później uwaga uczestników rynku skupi się na wstępnym odczycie inflacji w strefie euro (za styczeń). Po danych krajowych (Niemcy, Belgia) można spodziewać się dalszego spadku dynamiki CPI, napędzanego niskimi cenami nośników energii, z lekkim ryzykiem w dół w stosunku do konsensusu (-0,5% r/r). W Stanach Zjednoczonych teoretycznie najistotniejszą publikacją powinien być pierwszy odczyt PKB za IV kwartał - po bardzo dobrym III kwartale powszechnie oczekuje się spowolnienia wzrostu do ok. 3%, co wynika z niższej dynamiki inwestycji i wydatków rządowych oraz ujemnego wkładu eksportu netto. Ze względu na wagę płac w ocenie rynku pracy i perspektyw inflacyjnych równie ważne będą dane o kosztach pracy (ECI - *Employment Cost Index*), uznawane za bardziej miarodajny miernik presji płacowych niż średnie zarobki godzinowe. Dzień zakończą publikacje amerykańskich wskaźników koniunktury (Chicago PMI i koniunktura konsumentów Uniwersytetu Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Hausner: Model ISR sygnalizuje możliwość obniżenia tempa wzrostu PKB poniżej 3 proc. już w I kwartale 2016 r.
- GUS: Ceny w imporcie w przemyśle spadły w listopadzie o 1,8 proc. rdr, po spadku o 1,6 proc. w październiku, a w eksporcie spadły o 0,6 proc., po spadku o 0,3 proc. w październiku.
- GER: Stopa bezrobocia w styczniu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,5 proc. wobec 6,6 proc. miesiąc wcześniej, po korekcie.

Decyzja RPP (04.02.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.334	0.002
stopy bez zmian		70%		USAGB 10Y	1.761	-0.017
obniżka 25 bps		30%		POLGB 10Y	1.961	0.002
PROGNOZA mBanku		obniżka 25 pb		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

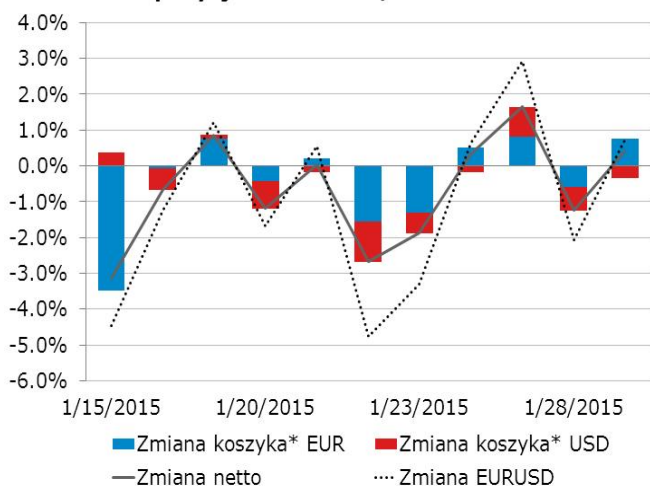
EURUSD wyżej. Po porannym otwarciu, które sprowadziło kurs w okolice 1,1260, EURUSD ruszył w górę, a ruch ten tylko na chwilę zaburzyły publikacje gorszych od oczekiwań danych o inflacji w strefie euro. Te jednak po ogłoszeniu QE przez EBC mają już tylko marginalne znaczenie, a w oczach inwestorów większą rangę mogły zyskać dobre dane o M3, wskazujące na dynamiczny wzrost akcji kredytowej w Eurolandzie. W godzinach popołudniowych euro zostało przejściowo dodatkowo wsparte przez przecięcia w tym miesiącu (sic!) obniżkę stóp procentowych w Danii, broniącej sztywnego kursu walutowego przed efektami napływu środków ze strefy euro. Przejściowo, bo wieczorny rajd dolara sprowadził EURUSD z powrotem poniżej 1,13. Dzisiejsze publikacje mogą wprowadzić nie mniejszą zmienność na EURUSD - warto zwrócić uwagę na amerykańskie dane ECI i PKB o 14:30.

EURUSD technicznie

Spodziewane wznowienie trendu spadkowego zostało zatrzymane przez niewielką białą świecę na wykresie dziennym. Pomimo tego wzrostu nie zamykamy pozycji, wykonaliśmy mniej niż 1/3 drogi do S/L. Do górnej granicy kanału na brakuje jeszcze ponad jednej figury. Bliżej (1,1400) jest MA55 na 4H, która z buforem 30 - 40 ticków skutecznie ograniczała wzrosty od połowy grudnia. Aktualnie brakuje do tego oporu niewiele więcej, więc zaraz nadarzy się kolejna okazja do zapowiadanej kontynuacji trendu spadkowego.

Wsparcie	Opór
1,1213	1,1647
1,1089	1,1438
1,0433	1,1423

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy. Częściowo jest to wynik zakończenia technicznej korekty (kurs dotarł do odpowiedniego poziomu zniesienia i tam zakończył wzrosty), częściowo zaś sprzyjającego otoczenia dla polskiej waluty: dane o inflacji ze strefy euro wskazują na pogłębianie się tendencji deflacyjnych, również w kategoriach bazowych (teoretycznie, po uruchomieniu QE inflacja już nie powinna mieć znaczenia...); z kolei poprawa sentymentu i akcji kredytowej także sugerują przyspieszenie w sferze realnej, bo będzie również wspierać polską gospodarkę; polskim aktywom pomaga również osłabienie kursu franka, które zmniejsza presję na podejmowanie jakichkolwiek kontrowersyjnych działań w sprawie zadłużonych w kredytach frankowych. Dziś, głównie ze względów technicznych, spodziewamy się kontynuacji umocnienia złotego i ruchu w kierunku 4,20.

EURPLN technicznie

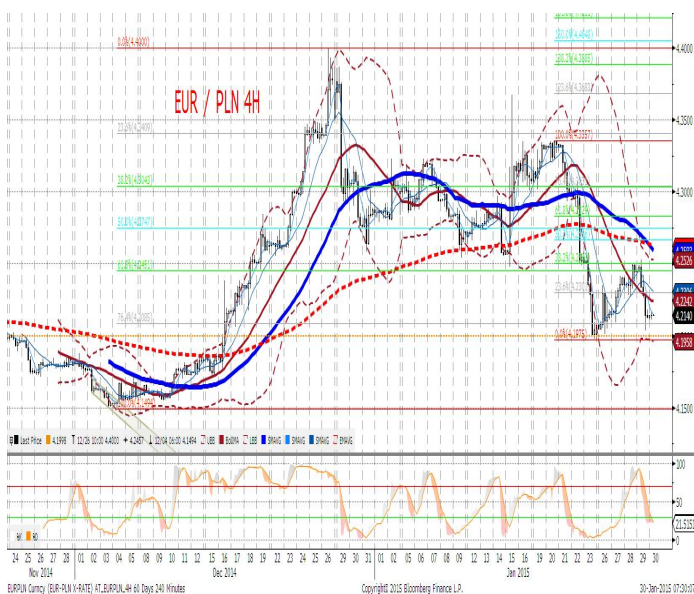
EURPLN przebił od dołu ostatni poziom w okolicach 4,2400 - 4,2450 (Fibo 38.2% na dziennym), po czym zaczął spadać. W ciągu dnia oscylator zawrócił z okolic wykupienia, wykonując przy okazji dywergencję (notowania wzrosły bardzo szybko, co potwierdza korekcyjny charakter wzrostu). Linia wsparcia powinna być długa MA200 na dziennym (4,1969). Sto ticków niżej są jeszcze opory długich średnich (55 i 200) na wykresie tygodniowym. Sporo uczestników rynku pewnie w tych okolicach będzie kupować, opierając się na istnieniu range (4.18 - 4.25).

Wsparcie	Opór
4,2085	4,3357
4,1969	4,2808
4,1658	4,2600

Czynnik krajowy* w EURPLN



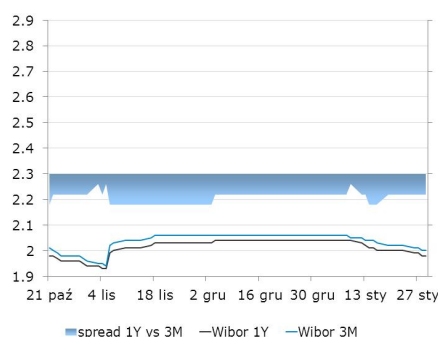
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



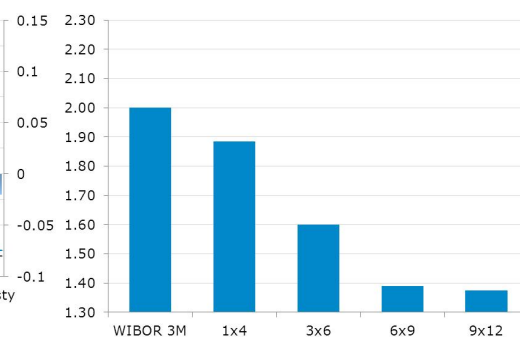
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.565	1.60	ON	1.6	1.9	EUR/PLN	4.2344
2Y	1.5349	1.58	1M	1.8	2.0	USD/PLN	3.7418
3Y	1.5	1.53	3M	1.7	1.9	CHF/PLN	4.1007
4Y	1.54	1.57					
5Y	1.58	1.61					
6Y	1.62	1.65					
7Y	1.67	1.70					
8Y	1.72	1.75					
9Y	1.76	1.79					
10Y	1.81	1.84					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.82	1.87	EUR/USD	1.1319
1x4	1.82	1.88	EUR/JPY	133.87
3x6	1.54	1.60	EUR/PLN	4.2105
6x9	1.34	1.39	USD/PLN	3.7197
9x12	1.32	1.38	CHF/PLN	4.0274

WIBOR 3M i 1Y



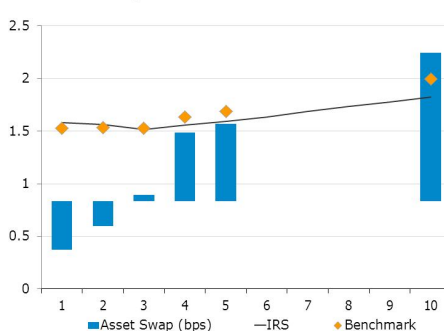
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



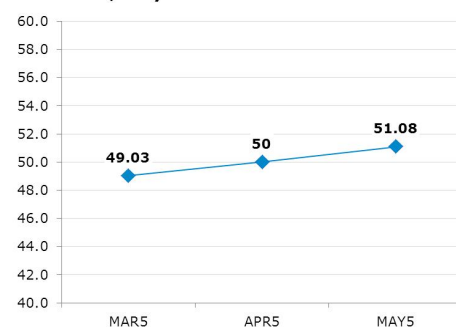
Asset swap i IRS



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.