

4 lutego 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		
02.02.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	sty	53.5	53.0	52.8	55.2
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	sty		49.5	49.5	49.2
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	sty		51.0	51.0	50.9
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	sty		51.0	51.0	51.0
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		52.8	52.5	53.0
14:30	USA	Wydatki konsumenckie m/m (%)	gru		-0.2	0.5 (r)	-0.3
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	gru		0.2	0.3 (r)	0.3
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sty		54.5	55.1 (r)	53.5
03.02.2015 WTOREK							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		-2.4	-1.7 (r)	-3.4
04.02.2015 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sty		49.5	49.5	
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sty		52.7	52.7	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sty		52.3	52.3	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sty		56.5	55.8	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.0	0.6	
	POL	Decyzja RPP (%)	lut	1.75	2.00	2.00	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	sty		220	241	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty		56.4	56.5 (r)	
05.02.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		0.8	-2.4	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lut		0.50	0.50	
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	lut		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	31.01			265	
06.02.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.4	-0.1	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	sty		231	252	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sty		5.6	5.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Obniżka stóp dziś lub za miesiąc.

Dziś RPP ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych. Na ostatnim posiedzeniu, sugerując reakcję na wydłużony okres deflacji, Rada praktycznie zapowiedziała obniżkę stóp procentowych (o postępującej pracy na konsensusie co do obniżki mówił ostatnio również prezes Belka). Do obniżki może dojść na dzisiejszym posiedzeniu (pełen zestaw argumentów jest już znany członkom RPP) lub w marcu, kiedy opublikowana zostanie projekcja inflacyjna. Naszym zdaniem jednym z najważniejszych argumentów za obniżką stóp jest kurs złotego, który po ogłoszeniu QE wykazuje wyraźną tendencję aprecjacyjną.

Gospodarka globalna. W Europie kolejna tura publikacji wskaźnika PMI, tym razem w usługach. Za oceanem pierwsze dane o zatrudnieniu (ADP) oraz ISM w usługach.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF zaoferuje na aukcji w czwartek, 5 lutego obligacje WZ0124/DS0725/WS0428 za 3-5 mld zł.
- USA: Zamówienia w przemyśle spadły w grudniu o 3,4 proc. mdm, mocniej od oczekiwań.

Decyzja RPP (04.02.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.310	0.004
stopy bez zmian	70%	USAGB 10Y	1.791	0.022
obniżka 25 bps	30%	POLGB 10Y	2.045	0.027
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 25 pb				

EURUSD fundamentalnie

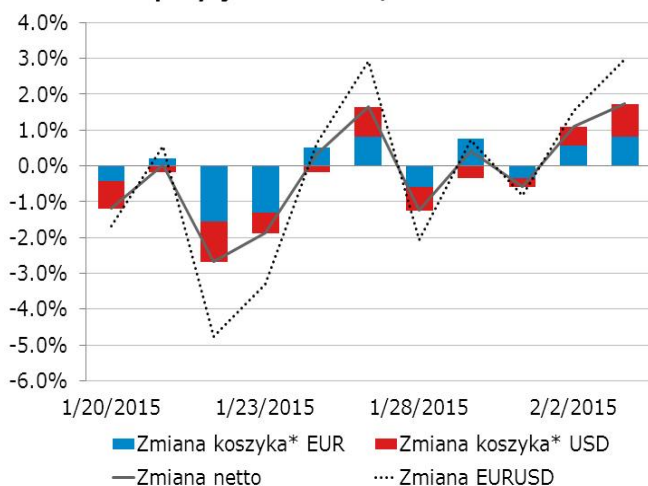
EURUSD to jeden z pewniaków tego roku, który już w styczniu postawił pod znakiem zapytania dalsze, szybkie spadki (patrz analiza techniczna). Oczekiwane negocjacje z Grecją mogły być przyczyną słabości EUR już od długiego czasu (być może pomyliliśmy to z efektem QE). Tymczasem rozwiązanie nawiązujące do obciążenia pewnymi dodatkowymi kosztami sektora publicznego jest dla rynków zdecydowanie lepsze niż cokolwiek innego, niewiadomego. Pytanie tylko, czy negocjacje potoczą się w tym kierunku... Pewnie tak. Pozostanie Grecji w strefie euro i wyjście z niej będą za sobą pociągać konieczność takiej czy innej restrukturyzacji zadłużenia - w tym pierwszym przypadku jednak restrukturyzacji uporządkowanej. Mając po części za sobą kwestie europejskie powracamy dziś do danych amerykańskich. Widzimy potencjał do zaskoczenia in plus na danych z rynku pracy, jednak nie w tych publikowanych dziś (ADP), tylko piątkowych. Spodziewamy się, że grudniowy spadek dynamiki płac był szumem i można spodziewać się lepszego odczytu. Spowodowałyby to spadki na EURUSD (i dopalenie wzrostów rentowności...) i takiej taktyki się trzymamy.

EURUSD technicznie

Stop loss (1,1460) złapany. Po zbiegnięciu się kursu z wszystkimi krótszymi średnimi na 4H (14, 30 i 55) nastąpiło mocne wybiecie w górę. Pozwoliło to także na przebicie fibo 61,8% oraz górnej granicy kanału na wykresie dziennym. W okolicach 1,1650 znajduje się pierwszy wyraźny opór – połączenie lokalnego maksimum oraz fibo 38,2% na dziennym. Zdecydowaliśmy się na zajęcie pozycji long 1,1467 ze stop lossem na poziomie fibo 61,8% z wykresu 4H z lekkim luzem (1,1425). Take profit ustalamy na wspomnianym wcześniej 1,1647.

Wsparcie	Opór
1,1330	1,20
1,1213	1,1762
1,1098	1,1650

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

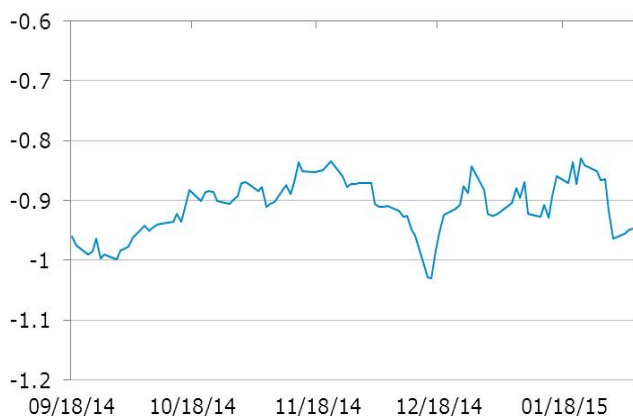
PLN mocniejszy. Polska waluta wyjątkowo zyskuje na fali wzrostu apetytu na ryzyko i naszym zdaniem jest to właśnie kierunek, w którym podążać będzie PLN w najbliższym czasie. Tempem aprecjacji sterować mogłaby RPP, gdyby zdecydowała się na szybsze obniżki stóp procentowych (patrz komentarz do dzisiejszego, decyzyjnego posiedzenia). Z drugiej strony, w deflacyjnym środowisku niskich stóp procentowych złoty pozostawał będzie głównym czynnikiem wpływającym na moment obniżki stóp procentowych. Gdyby RPP zdecydowała się na ten krok już dziś, zobaczylibyśmy pewnie realizację zysków. Brak obniżki sprawi, że naturalnym celem na EURPLN będzie 4,10 i niżej.

EURPLN technicznie

Niestety złapaliśmy stop lossa, co oznaczało zamknięcie pozycji po 4,1640. Na wykresie 4H występuje tym razem potrójna dywergencja, co jest jeszcze mocniejszym sygnałem do zajęcia pozycji long (4,1738). S/L ustawiamy na 4,1472, a take profit podobnie jak wczoraj 4,22. Wsparcie, od którego notowania odbił się w ciągu dnia to kolejna linia, od której kurs skutecznie odbijał się w zeszłym roku (wtedy części jej działała jako opór).

Wsparcie	Opór
4,1595	4,2808
4,1495	4,2600
4,09	4,1960

Czynnik krajowy* w EURPLN



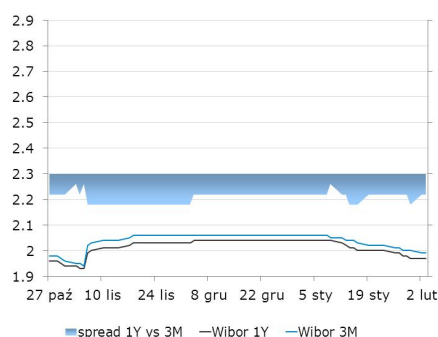
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



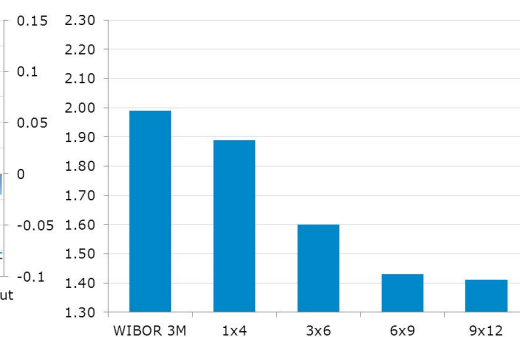
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.575	1.62	ON	1.6	1.9	EUR/PLN	4.1812
2Y	1.56	1.60	1M	1.8	2.0	USD/PLN	3.6886
3Y	1.52	1.55	3M	1.7	1.9	CHF/PLN	3.9834
4Y	1.56	1.59					
5Y	1.61	1.64					
6Y	1.65	1.68					
7Y	1.7	1.73					
8Y	1.74	1.77					
9Y	1.78	1.81					
10Y	1.83	1.86					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.88	1.93	EUR/USD	1.1480
1x4	1.84	1.89	EUR/JPY	134.93
3x6	1.55	1.60	EUR/PLN	4.1700
6x9	1.37	1.43	USD/PLN	3.6342
9x12	1.36	1.41	CHF/PLN	3.9289

WIBOR 3M i 1Y



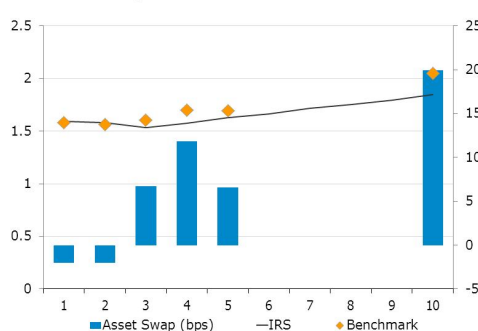
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



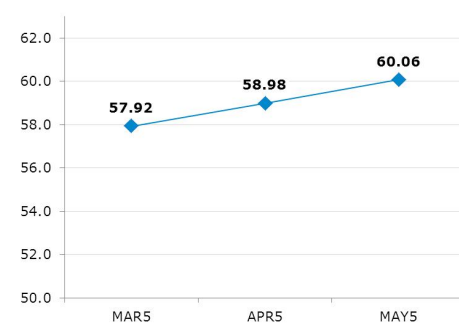
Asset swap i IRS



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.