mBank.pl

5 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 *final* (pkt.)	sty		49.5	49.5	49.2
9:55	GER	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	sty		51.0	51.0	50.9
10:00	EUR	PMI w przemyśle *final* (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 *final* (pkt.)	sty		49.5	49.5	49.4
9:55	GER	PMI w usługach *final* (pkt.)	sty		52.7	52.7	54.0
10:00	EUR	PMI w usługach *final* (pkt.)	sty		52.3	52.3	52.7
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sty		56.3	55.8	57.2
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.0	0.7 (r)	0.3
	POL	Decyzja RPP (%)	lut	1.75	2.00	2.00	2.00
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	sty		220	253 (r)	213
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty		56.4	56.5 (r)	57
05.02.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		1.5	-2.4	4.2
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 bezroboni (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 globalna. W Europie kolejne banki centralne (w Czechach oraz Wielkiej Brytanii) podejmą decyzje o wysokości stóp procentowych. W USA dalsze publikacje z rynku pracy, tym razem nowo zarejestrowani bezrobotni.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP na środowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe na niezmienionym poziomie, referencyjna stopa procentowa NBP wynosić będzie nadal 2,00 proc. w skali rocznej (więcej w sekcji analiz).
- Belka: RPP jest obecnie bliżej obniżki stóp procentowych niż była jeszcze w styczniu.
- GER: Zamówienia w przemyśle wzrosły w grudniu o 4,2 proc. mdm, po spadku o 2,4 proc. miesiąc wcześniej. Oczekiwano wzrostu o 1,5 proc.

Decyzja RPP (04.03.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	0%
obniżka 25 bps	100%
PROGNOZA mBanku	**obniżka 25 pb**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.330	-0.039
USAGB 10Y	1.738	-0.067
POLGB 10Y	2.079	-0.026

Dotyczy benchmarków Reuters

Obniżka w marcu

Na wczorajszym posiedzeniu RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian. Stopa bazowa wynosi obecnie 2%. Jednocześnie, w czasie konferencji, prezes Belka zapowiedział obniżkę stóp procentowych na marcowym posiedzeniu Rady. Istotną modyfikacją komunikatu RPP jest warunkowanie dalszego poluzowania polityki pieniężnej tylko i wyłącznie wydłużonym okresem inflacji, a nie jak poprzednio pogorszeniem perspektyw dla wzrostu gospodarczego. Tym samym polska polityka monetarna ma szansę stać się bardziej skoordynowana z polityką ECB (odniesienia do tej kwestii były wyraźne) i akomodować globalne otoczenie rekordowo niskich stóp i inflacji. Oczywistą przesłanką za poluzowaniem polityki pieniężnej w marcu będzie także projekcja inflacyjna, która powinna pokazać kontynuację rozwarcia luki popytowej, wydłużony okres deflacji i brak powrotu inflacji do celu.

Wśród powodów wymienianych przez prezesa Belkę za obniżeniem stóp dopiero w marcu była dbałość o stabilność polskiej waluty po serii takich wydarzeń jak decyzja SNB i ECB oraz greckich wyborach. Naszym zdaniem to jednak natura osiągniętego kompromisu w samej RPP warunkowała przesunięcie decyzji na marzec. Takie ułożenie polityki monetarnej według chciałoby się rzec „linii" sugeruje, że wśród głosujących za obniżką w marcu będzie również prof. Hausner. To z kolei (a znana jest jego niechęć do gwałtownych ruchów stopami) w połączeniu z ostatnimi wypowiedziami wcześniej zradykalizowanego Bratkowskiego sugeruje, że RPP może w marcu stopy obniżyć o skromne 25pb. Komentarz Belki w czasie konferencji o możliwości większych obniżek może równie dobrze odnosić się do kolejnych kroków, jak i co do pewnych nadziei, że uda się jednak w ostatniej chwili przekonać gremium do większego ruchu na stopach.

Tyle dywagacji nad marcowym posiedzeniem. Trajektoria inflacji i ryzyko umocnienia złotego naszym zdaniem pozwolą na skumulowane obniżki w skali większej niż 50pb.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD słabszy, dla odmiany. W przeważającej części sesji europejskiej kurs utrzymywał się powyżej 1,1440. Odwilż przyszła w okolicach rozpoczęcia sesji amerykańskiej i zwiększyła natężenie wieczorem, kiedy ECB cofnął możliwość wykorzystywania greckich obligacji przez banki jako zastaw w operacjach płynnościowych. W konsekwencji kurs cofnął się do 1,1350 i 1,1330 dziś rano. Nie oznacza to bezpośrednio problemów płynnościowych greckich instytucji (mogą korzystać z ELA, nieco drożej, we własnym banku centralnym); co więcej - problem dotyczy w zasadzie tylko 8mld papierów... Jest to jednak sygnał, że negocjacje z Grecją mogą przyjąć nieco twardszy charakter. Przy spadku cen ropy (przypadek, czy przyczynowość?) są dziś powody do delikatnego risk off. Rynek prawdopodobnie pogrąży się w letargu do jutrzejszych danych o NFP, które po ADP i wskaźnikach koniunktury oczekiwane są już zapewne na nieco niższym poziomie (a stopy procentowe podniosły się jednak w górę). Przestrzeń do pozytywnej niespodzianki powiększyła się. Nadal oczekujemy spadków EURUSD.

EURUSD technicznie

Kolejny S/L złapany. W pierwszej połowie dnia kurs skutecznie odbijał się od poziomu fibo 61,8% (1,1438), lekko poniżej którego ustawiliśmy S/L (1,1425). Następnie kurs gwałtownie spadł o około figurę, aż zatrzymał się na MA55 na wykresie 4H, która zbiega się z fibo 38,2% (1,1310 - 20). Górna granica kanału na wykresie dziennym, która wcześniej kilkukrotnie służyła jako opór, teraz może być linią wsparcia. Sygnałem do wzrostu w tym tygodniu może być biała świeca, która zamknęła się poniżej dolnej wstęgi Bol na wykresie tygodniowym.

Wsparcie	Opór
1,1300	1,20
1,1213	1,1762
1,1098	1,1438

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

EURPLN fundamentalnie

EURPLN zyskał wczoraj po decyzji RPP, a mechanika była dokładnie taka jak wskazywaliśmy. Stopy zostaną obniżone w marcu, jednak w obecnej chwili inwestorom ciężko będzie obstawić dokładną długość cyklu obniżek przez co presja aprecjacyjna na polską walutę nagle nie zniknie. Umocnienie PLN to wciąż nasz scenariusz bazowy w średnim terminie. Możliwość delikatnego risk off na dzisiejszej sesji (Grecja) raczej nie będzie sprzyjała złotemu.

EURPLN technicznie

Aktualnie nasza pozycja jest na niewielkim minusie (niecałe pół figury). Wczorajsza potrójna dywergencja wprawdzie się jeszcze nie wykonała, ale ciągle nie wątpimy w sygnał wzrostowy. Wczorajsza świeca na wykresie dziennym charakteryzuje się bardzo długim cieniem, który przebił minimum z dnia wcześniejszego, ale do poziomu S/L zabrakło prawie figury.

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
1Y	1.605	1.64
2Y	1.566	1.62
3Y	1.56	1.59
4Y	1.6	1.63
5Y	1.64	1.67
6Y	1.68	1.71
7Y	1.73	1.75
8Y	1.77	1.80
9Y	1.78	1.81
10Y	1.83	1.86

depo	BID	ASK
ON	1.7	2.2
1M	1.8	2.0
3M	1.7	1.9

FRA	BID	ASK
1x2	1.90	1.95
1x4	1.87	1.92
3x6	1.57	1.61
6x9	1.37	1.42
9x12	1.33	1.39

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1712
USD/PLN	3.6440
CHF/PLN	3.9375

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1343
EUR/JPY	132.98
EUR/PLN	4.1640
USD/PLN	3.6738
CHF/PLN	3.9669

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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.