mBank.pl

6 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	0.50
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	lut		0.05	0.05	0.05
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezroboni (tys.)	31.01		290	267 (r)	278
06.02.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.4	0.1 (r)	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. Dziś publikacja NFP (14:30). Konsensus (Reuters) opiewa na wzrost liczby etatów w wysokości 234 tys. (poprzednio 252 tys.) przy 0,3% tempie wzrostu płac (poprzednio -0,2%). Kluczowa będzie prawdopodobnie ta druga liczba (efekt powrotu do średniej w delikatnym trendzie wzrostowym r/r), jednak zachowanie rynku sugeruje, że sam odczyt liczby miejsc pracy może być generatorem pozytywnej niespodzianki. Od kilku dni rentowności rosną przy kumulacji informacji o negatywnych ryzykach dla odczytu NFP (słabsze ADP, słabsze wskaźniki koniunktury przy prawdziwym tąpnięciu w sektorze usług). Jest to recepta na long squeeze prawdopodobnie nawet przy konsensowym odczycie, a więc dość solidny ruch w górę na rentownościach.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- KE: Wzrost PKB przyspieszy z 3,2 proc. w 2015 r. do 3,4 proc. w 2016 r.
- GRE: Banki będą mogły w razie potrzeby otrzymać dodatkowe 10 mld euro ponad obowiązujący dotąd limit wypłat z funduszu doraźnej pomocy dla utrzymania swej płynności.
- MF sprzedało w czwartek obligacje WZ0124 za 2.085 mln zł przy popycie 5.814 mln zł, obligacje DS0725 za 3.034 mln zł przy popycie 3.884 mln zł i rentowności 2,092 proc. i obligacje WS0428 za 15 mln zł przy popycie 125 mln zł i rentowności 2,092 proc. oraz WZ0124 za 801 mln zł przy popycie 1.517 mln zł oraz obligacje DS0725 za 45 mln zł przy popycie 45 mln zł na przetargu uzupełniającym.

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	-0.012
USAGB 10Y	1.820	-0.001
POLGB 10Y	2.070	0.074

Dotyczy benchmarków Reuters

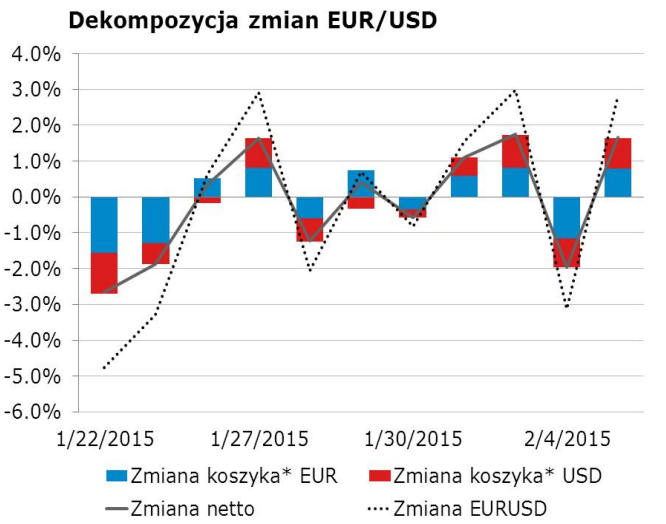
EURUSD fundamentalnie

EURUSD wyżej. Rynek szybko otrząsnął się z informacji o działaniach ECB. Tymczasem postępu w negocjacjach z Grecją nie widać (wczorajsze spotkanie z Schäuble zakończyło się fiaskiem). Dziś rządzić będą NFP. Biorąc pod uwagę wycenę dolara do euro, ostatnie gorsze informacje ze wskaźników koniunktury i indeksu ADP zbiegły się z osłabieniem dolara (być może jest to także efekt droższej ropy; stopa procentowa w dużej mierze informacje te zignorowała). Lepszy odczyt może zwiększyć apetyt na ryzyko, umocnić ropę i prowadzić do dalszych spadków na EURUSD (spadkom na EURUSD sprzyjać powinny też wzrosty rentowności na długim końcu po lepszym odczycie). Uważamy, że dziś ryzyka rozkładają się asymetrycznie w kierunku mocniejszego dolara i wyższych rentowności.

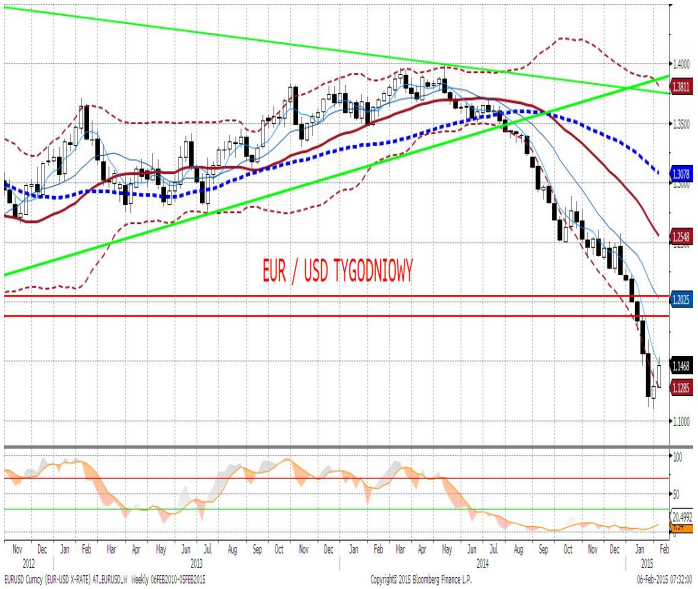
EURUSD technicznie

Dzień zakończył się sporą białą świecą. Zarówno na wykresie dziennym, jak i 4H kurs odbił się od wsparć, które wcześniej służyły jako opory. Na dziennym była to górna granica kanału spadkowego, na 4H MA55. Są to teraz najbliższe poziomy wsparcia (w najpierw MA, potem kanał). Wzrost przebił także najkrótsze średnie (MA5, 14 i 30) na 4H. Kontynuując wzrost możemy niebawem natknąć się na fibo 38,2% (1,1653).

Wsparcie	Opór
1,1355	1,20
1,1272	1,1762
1,1098	1,1653



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny. Kurs kształtowany będzie dziś przez 2 czynniki. Z jednej strony publikację NFP, która przy braku nowego momentum odnośnie poluzowania ilościowego ze strefy euro może osłabiać złotego (pod warunkiem dobrze odebranego odczytu - a taki jest nasz scenariusz bazowy). Z drugiej strony zagrać może czynnik krajowy: dziś prawdopodobnie zdecydują się losy projektu KNF w sprawie kredytów we frankach. Zielone światło ze strony MF i banków i bez rozstrzygnięcia kwestii technicznych przewalutowania (rynek czy NBP) może osłabiać złotego, także przez kanał giełdowy.

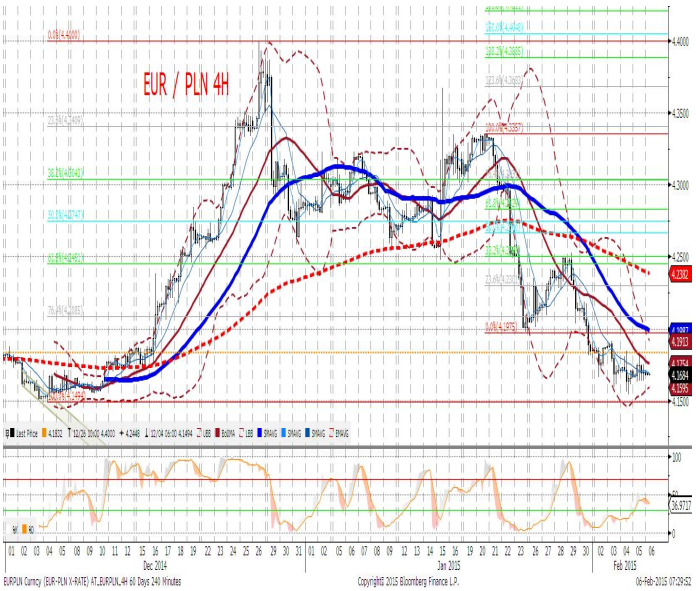
EURPLN technicznie

Wczorajszy dzień zakończył się bez większych zmian – pozycja zajęta w środę wciąż jest około 50 ticków poniżej zera. Brak większych zmian w kursie na koniec dnia powoduje ściąganie średnich ruchomych w dół (wszystkie poza najkrószymi na 4H są powyżej kursu). Jakkolwiek, przestrzeń do wzrostu jest duża – nie widać zbiegów linii oporów.

Wsparcie	Opór
4,1548	4,2808
4,1495	4,2600
4,09	4,1955

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	1.575	1.61
2Y	1.585	1.63
3Y	1.58	1.61
4Y	1.63	1.66
5Y	1.68	1.71
6Y	1.74	1.76
7Y	1.79	1.82
8Y	1.85	1.88
9Y	1.91	1.94
10Y	1.96	1.99

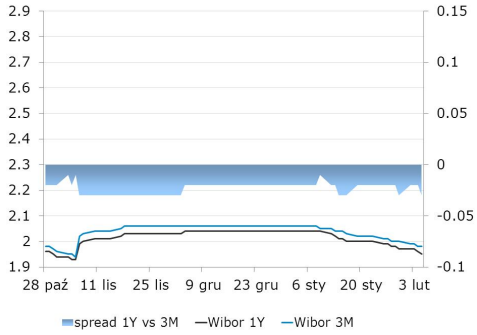
depo	BID	ASK
ON	1.6	1.9
1M	2.0	2.2
3M	1.7	1.9

FRA	BID	ASK
1x2	1.79	1.84
1x4	1.66	1.72
3x6	1.47	1.53
6x9	1.39	1.45
9x12	1.37	1.43

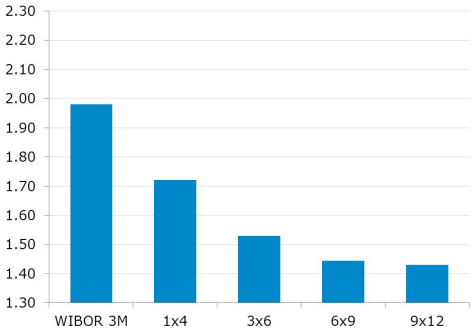
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1739
USD/PLN	3.6656
CHF/PLN	3.9541

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1475
EUR/JPY	134.84
EUR/PLN	4.1684
USD/PLN	3.6320
CHF/PLN	3.9419

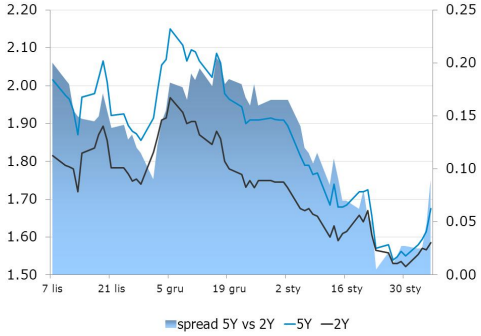
WIBOR 3M i 1Y



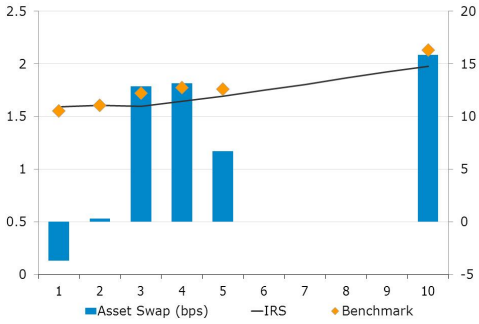
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

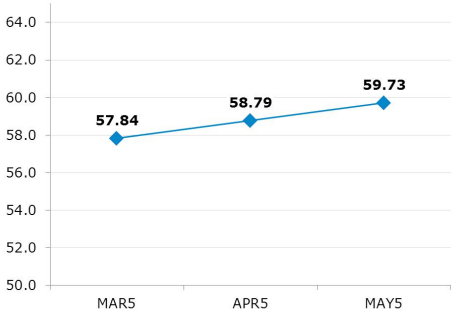


Asset swap i IRS



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.