

11 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
09.02.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sty		-0.2	0.1	0.1
10.02.2015 WTOREK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	sty		1.0	1.5	0.8
2:30	CHN	PPI r/r (%)	sty		-3.7	-3.3	-4.3
11.02.2015 ŚRODA							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sty		-1.2	-0.9	
12.02.2015 CZWARTEK							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	gru		2.3	1.3	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.3	0.2	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sty		-0.4	-0.9	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.02			278	
13.02.2015 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q4		0.1	0.3	
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q4		0.3	0.1	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q4		1.8	2.4	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q4		2.7	3.2	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q4	3.1	3.1	3.3	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q4		0.2	0.2	
14:00	POL	CPI r/r (%)	sty	-1.3	-1.3	-1.0	
14:00	POL	M3 r/r (%)	sty	9.0	9.0	8.4	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	gru	-235	-440	-268	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	gru	12000	12091	13556	
14:00	POL	Import (mln EUR)	gru	12400	12480	13652	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U. Michigan (pkt.)	lut		98.1	98.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień. Dane o inflacji na Węgrzech pozwolą nadać ostateczny szlif naszej prognozie inflacji na styczeń.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Przeciętne wynagrodzenie w IV kwartale 2014 roku wyniosło 3.942,67 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 3,1 proc.
- MF: Ministerstwo zaoferuje na aukcji w czwartek, 12 lutego obligacje OK0717 i PS0420 za 3-5 mld zł.
- FRA: Produkcja przemysłowa we Francji wzrosła o 1,5 proc. w grudniu mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła o 0,2 proc., po korekcie.

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	0.368	0.000
USAGB 10Y	0.000	0.013
POLGB 10Y	2.314	0.030
Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

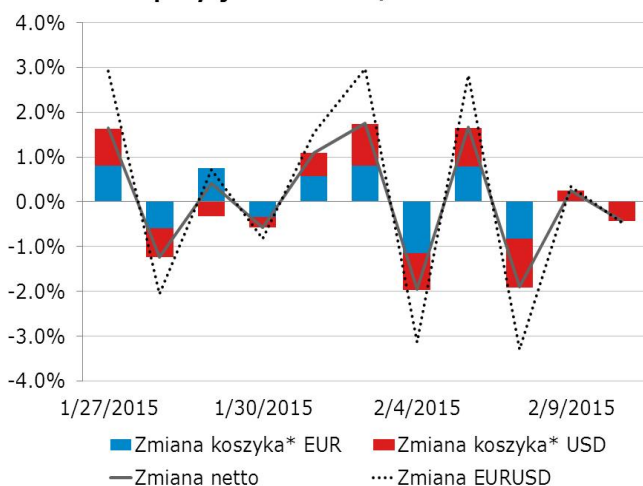
EURUSD nieznacznie słabszy, a w ciągu dnia powtórzył się scenariusz z poniedziałku: spadki w pierwszej połowie dnia i umocnienie euro w stosunku do dolara w godzinach popołudniowych. Punktem zwrotnym była tym razem plotka o wypracowywanym w Brukseli kompromisie dotyczącym sytuacji greckiej. Plotka została dość szybko zdementowana i, choć w wypowiedziach części europejskich oficjeli (Schaeuble) padło później zdecydowane „nein” dla starań Grecji, aprecjacja euro nie została zatrzymana. Wypada nam powtórzyć, że każdy spadek EURUSD jest póki co od razu odkupowany, czemu sprzyja zarówno przekonanie inwestorów o ostatecznym wypracowaniu kompromisu, jak i kontynuacja pozytywnych niespodzianek z gospodarki europejskiej (wczoraj in plus zaskoczyła produkcja przemysłowa we Francji i we Włoszech). Dzisiejszy dzień bez publikacji makro, spotkanie ministrów finansów Eurolandu raczej nie przyniesie spodziewanego rozstrzygnięcia - żadnej ze stron nie zależy na tak wczesnym wypracowywaniu kompromisu (finansowanie kończy się Grecji na koniec lutego).

EURUSD technicznie

EURUSD skorygował „w połowie” spadki wygenerowane przez zmianę polityki ECB. Obecnie mamy do czynienia z wąskim range w przedziale 1,1250-1,1500, który może zostać łatwo poszerzony do 1,11-1,1660 (naturalna granica pomiędzy lokalnym minimum a 38,2% fibo z dziennego i poziomu rozpoczęcia spadków 22 stycznia). Kurs porusza się dość chaotycznie (czarna świeca, biała świeca) i łatwo złapać S/L. Tym samym raczej wstrzymamy się od zajmowania pozycji dopóki granice rozszerzonego range nie zostaną przekroczone.

Wsparcie	Opór
1,1250-13	1,1534
1,1098	1,1438
0,8230	1,1360

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Kolejny dzień słabości złotego - wczoraj po raz pierwszy w tym miesiącu EURPLN znalazł się powyżej 4,20. Przyczyna wyprzedaży złotego jest niezmienna - awersja do ryzyka związana z przeceną perspektyw amerykańskiej polityki pieniężnej, niepewność dotycząca Grecji i Ukrainy. Tym niemniej, w przeciwieństwie do poniedziałku, skala wyprzedaży polskich aktywów (akcje i obligacje) okazała się relatywnie niewielka. Być może jest to pochodna niewielkiego ruchu na rynkach bazowych, być może symptom wyczerpywania się wcześniejszego impetu. Niezależnie od przyczyny, obecne poziomy EURPLN były historycznie jednymi z popularniejszych wśród sprzedających EURPLN. Wypada powtórzyć, że obecna wyprzedaż nie neguje trendu aprecjacyjnego, w jaki wszedł złoty. Fundamentem złotego są wysokie realne stopy oraz wysoki wzrost PKB z potencjałem na przyspieszenie. To raczej te czynniki wyznaczają trend; wydarzenia zza Oceanu mogą go co najwyżej lokalnie rozsądzać. Dziś dzień bez publikacji danych makro, za to z dwoma potencjalnymi rozstrzygnięciami (spotkanie MF Eurolandu i rozmowy pokojowe w Mińsku ws. Ukrainy).

Czynnik krajowy* w EURPLN

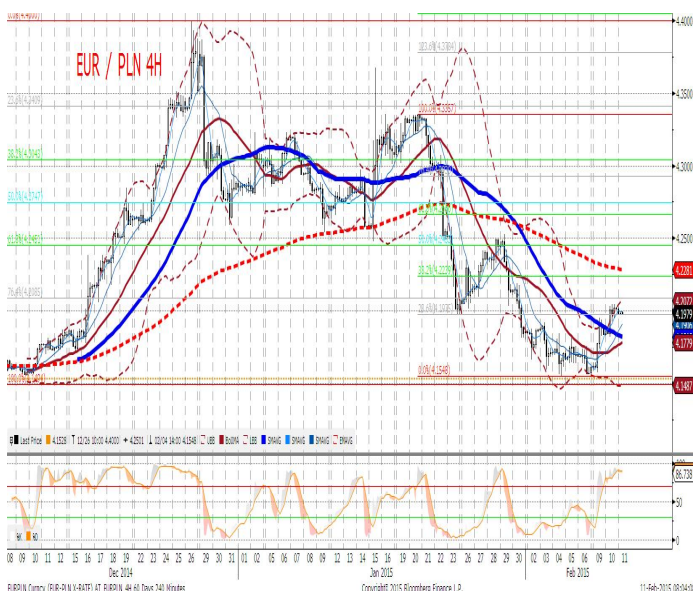


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

EURPLN technicznie

Gdyby grać z trendem, należałoby zająć pozycję long EURPLN (przekroczenie MA200 na dziennym i zamknięcie ponad; w nieco szerszym kontekście podwójne dno) niemniej niepokoi nas bardzo wąska konsolidacja na wykresie 4h i to przy wyprzedanym osylatorze. Pozostajemy poza rynkiem. Jeśli ruch w górę się wykona, pierwszym bastionem będą okolice 22-23 (fibo+ma200). Ruch w dół w pierwszym kontakcie powinien oprzeć się na węźle MA30 i MA55 (4,18). Można zaryzykować stwierdzenie, że jeśli przy wzrostowym setupie notowania zawrócą, wytestowane zostanie po raz trzeci minimum lokalne 4,1548.

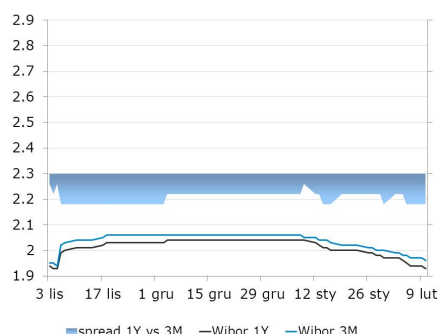
Wsparcie	Opór
4,1800	4,2666
4,1548	4,2284
4,1494	4,2239



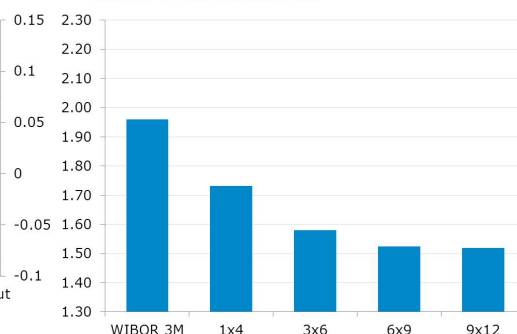
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.61	1.64	ON	1.7	2.0	EUR/PLN	4.2017
2Y	1.665	1.71	1M	2.0	2.2	USD/PLN	3.7220
3Y	1.67	1.70	3M	1.8	2.0	CHF/PLN	4.0192
4Y	1.74	1.77					
5Y	1.81	1.84					
6Y	1.87	1.90					
7Y	1.92	1.95					
8Y	1.98	2.00					
9Y	1.93	1.96					
10Y	1.98	2.01					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.78	1.83	EUR/USD	1.1319
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	135.16
3x6	1.53	1.58	EUR/PLN	4.2003
6x9	1.49	1.53	USD/PLN	3.7123
9x12	1.47	1.52	CHF/PLN	4.0031

WIBOR 3M i 1Y



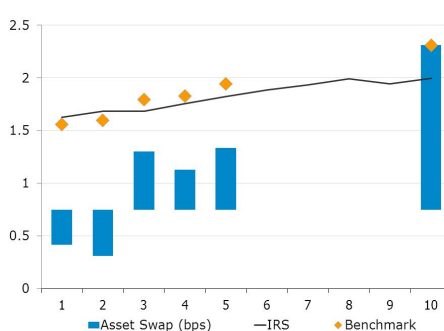
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



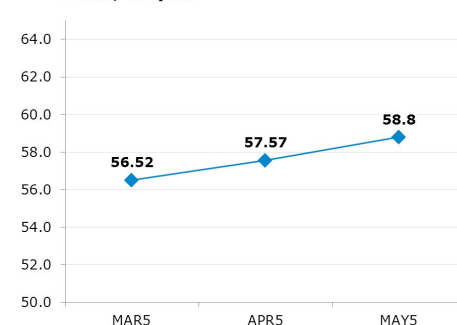
Asset swap i IRS



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.