

12 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		-1.1	-0.9	-1.4
12.02.2015 CZWARTEK							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	gru		2.3	1.3	8.3
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. Dziś zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej w strefie euro – po serii pozytywnych niespodzianek w danych krajowych (Niemcy, Francja, Włochy) można spodziewać się nieznacznego niedoszacowania skali wzrostu produkcji w grudniu przez konsensus analityków. W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem danych o sprzedaży detalicznej. Spadek sprzedaży w ujęciu miesięcznym w styczniu to oczywiście zasługa załamania cen paliw, dlatego uwaga rynków ponownie będzie skupiona na kategoriach bazowych. Pytanie brzmi, jaka będzie skala odbicia po fatalnym grudniu?

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Deficyt w handlu zagranicznym w okresie styczeń-grudzień 2015 r. wyniósł 2.446,4 mln euro.
- Kōtłowski (IE NBP): Ryzyko wystąpienia spirali deflacyjnej w Polsce jest relatywnie niskie.
- JAP: Zamówienia na maszyny wzrosły w grudniu o 8,3 proc. mdm po wzroście o 1,3 proc. w listopadzie.

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	0.366	-0.006
USAGB 10Y	1.997	0.002
POLGB 10Y	2.298	0.004
Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Bez zmian, warto jednak odnotować nieznaczną modyfikację wcześniej obserwowanego wzorca dziennych wahań - tym razem umocnienie euro nastąpiło w godzinach wieczornych, a nie popołudniowych. Podsumujemy: większa część dnia upłynęła pod znakiem spadków EURUSD, napędzanych przez niepewność co do losów Grecji i wynik posiedzenia Eurogrupy, a także przez kolejną falę umocnienia dolara (którego największymi ofiarami obecnie są głównie JPY i AUD). Wieczorem plotka o porozumieniu zawartym przez ministrów finansów Eurolandu wywindowała euro w okolice 1,1350, większa część umocnienia została jednak zanegowana, gdy przeciek okazał się fałszywy. Słowem - każda ze stron pozostała na wcześniejszych pozycjach i widoki na porozumienie między Grecją a resztą państw Eurolandu są tak samo odległe, jak wcześniej. W miarę zbliżania się do końca lutego (moment, kiedy wygasa obecny program dla Grecji) czynnik ten będzie coraz bardziej ciążył europejskim rynkom finansowym. Dziś na pierwszy plan wracają dane makro - produkcja przemysłowa w strefie euro (raczej bez reakcji) i sprzedaż detaliczna w USA (tu łatwo o niespodzianki).

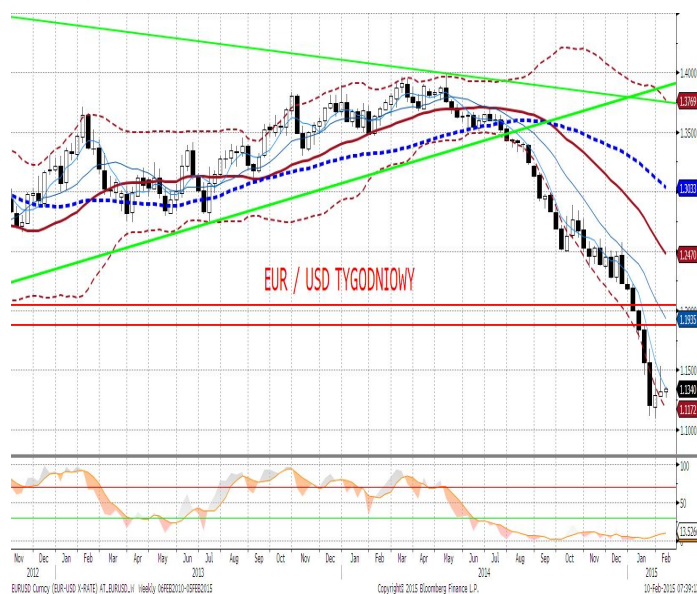
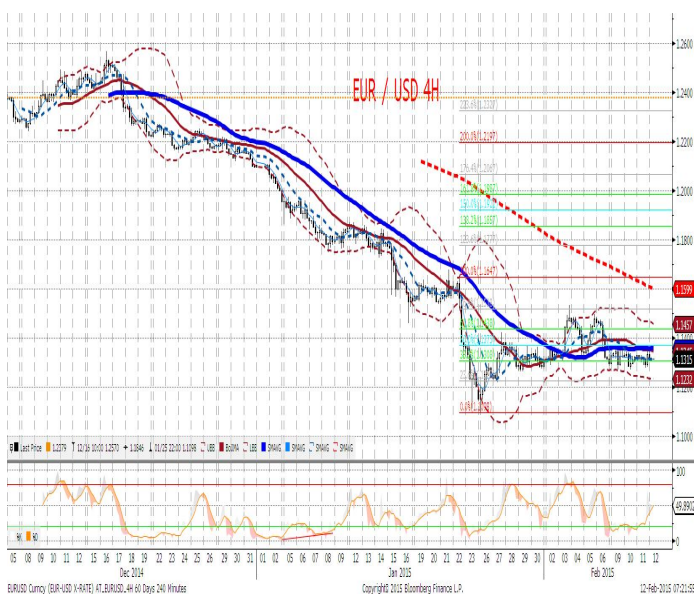
EURUSD technicznie

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



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN bez zmian na bazie dziennej, ale po całkiem burzliwym dniu. W pierwszej połowie dnia kontynuowana była sprzedaż polskich aktywów (odpływ kapitału z rynków wschodzących, niepewność dotycząca losów Grecji i obawy o losy Ukrainy) - EURPLN przekroczył poziom 4,22 za EUR, a rentowności 10-letnich SPW wzrosły o dalsze 5 pb. Do przesilenia doszło (bez wyraźnego powodu) w godzinach popołudniowych, gdzie na rynku FX i FI przewagę w końcu osiągnęli kupujący. W godzinach wieczornych jeszcze jedną falę umocnienia złotego spowodowały przecieki dotyczące umiarkowanie pozytywnych wyników rozmów Eurogrupy (ostatecznie bez potwierdzenia, ale to już nie zaszkodziło złotemu). W efekcie, dzień złoty zakończył w okolicy 4,20 - tam, gdzie rozpoczął. Dziś o notowaniach polskiej waluty w dalszym ciągu będą rozstrzygać czynniki globalne - wyniki przedłużających się rozmów pokojowych w Mińsku, dalsze informacje dotyczące Grecji.

EURPLN technicznie

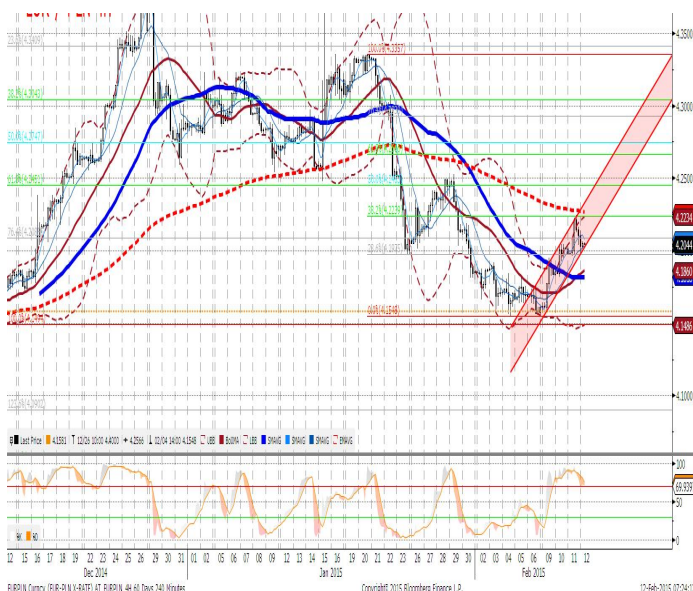
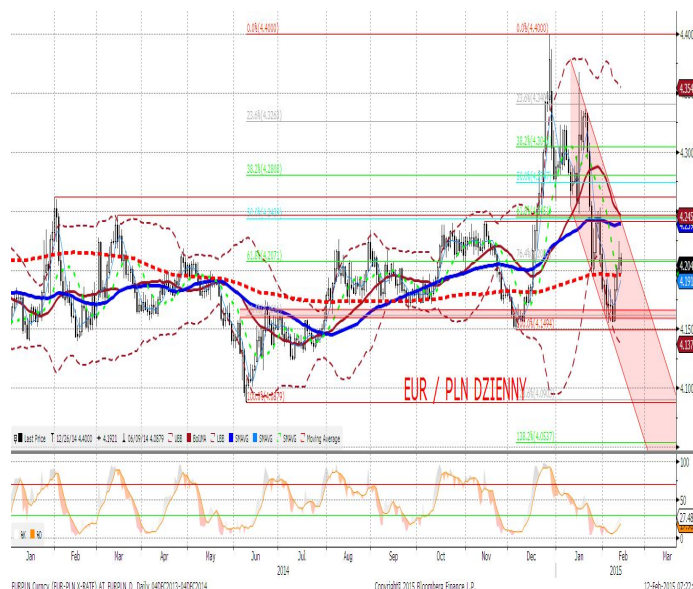
Technicznie EURPLN jest nadal do kupowania (przekroczenie MA200 na dziennym i zamknięcie ponad; w nieco szerszym kontekście podwójne dno) mimo zawrotki na 38,2 fibo na 4h i powoli osuwającym się oscylatorze; MA200 z dziennego wydaje się dobrym wsparciem dla notowań. Z uwagi na dzisiejsze wydarzenia fundamentalne (finał rozmów w Mińsku, decyzja ws Grecji) w momencie pisania niniejszego komentarza pozostajemy poza rynkiem. Niemniej oba wydarzenia są w stanie wygenerować znaczący ruch na kursie, do którego chcielibyśmy dołączyć. Nasza taktyka na dziś jest warunkowa: long EURPLN po 4,2250 (S/L 4,19) lub short EURPLN po 4,19 (S/L 4,2250). W obu przypadkach zakres ruchu można ocenić na co najmniej 3 figury.

Wsparcie	Opór
4,1966	4,2666
4,1548	4,2284
4,1494	4,2239

Czynnik krajowy* w EURPLN

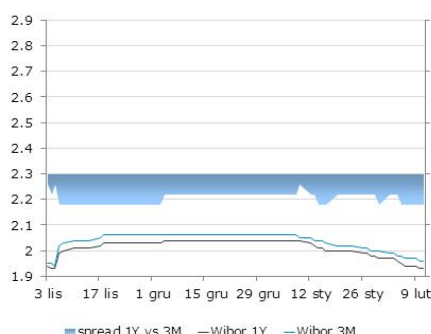


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartość dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

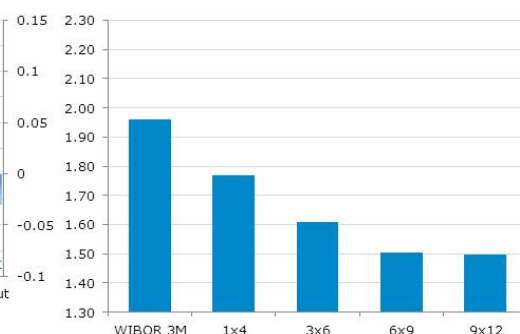


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.62	1.65	ON	1.7	2.0	EUR/PLN	4.1999
2Y	1.6475	1.70	1M	1.7	2.0	USD/PLN	3.7094
3Y	1.69	1.72	3M	1.8	2.3	CHF/PLN	4.0068
4Y	1.76	1.79					
5Y	1.84	1.87					
6Y	1.9	1.93	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	1.96	1.99	1x2	1.78	1.83	EUR/USD	1.1333
8Y	2.02	2.05	1x4	1.72	1.77	EUR/JPY	136.54
9Y	1.93	1.96	3x6	1.57	1.61	EUR/PLN	4.2070
10Y	1.98	2.01	6x9	1.47	1.51	USD/PLN	3.7130
			9x12	1.46	1.50	CHF/PLN	3.9959

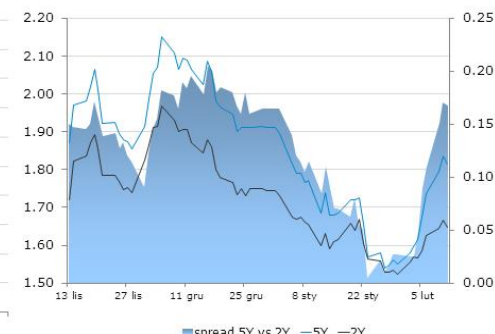
WIBOR 3M i 1Y



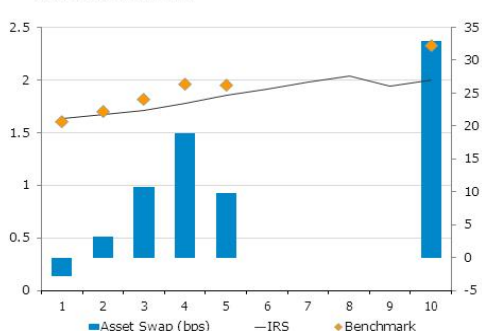
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



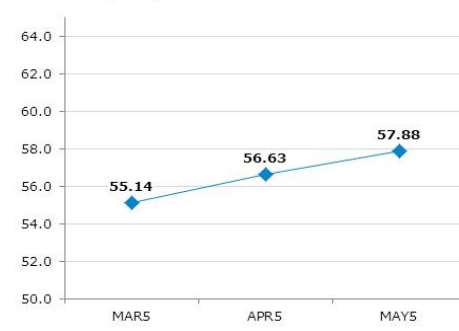
Asset swap i IRS



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.