mBank.pl

23 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		
23.02.2015 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lut		103.0	102.0	
10:00	GER	Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (pkt.)	lut		112.7	111.7	
14:30	USA	Indeks Chicago Fed (pkt.)	sty		0.05	-0.05	
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wt. m/m (%)	sty		-0.8	2.4	
24.02.2015 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sty	12.1	11.9	11.5	
11:00	EUR	CPI r/r (%)	sty		-0.6	-0.6	
15:45	USA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	lut		54.5	54.2	
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	lut		99.5	102.9	
25.02.2015 ŚRODA							
2:45	CHN	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	lut		49.5	49.7	
16:00	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	sty		-1.3	11.6	
26.02.2015 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lut		6.5	6.5	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r	sty		3.8	3.6	
11:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	lut		-6.7	-6.7	
14:30	USA	CPI r/r (%)	sty		-0.1	0.8	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sty		1.6	-3.3 (r)	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni	21.02			283	
27.02.2015 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sty		3.4	3.4	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	sty		2.4	2.4	
0:30	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		3.0	0.8	
10:00	POL	PKB r/r (%) *finalny*	Q4	3.0	3.0	3.0	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne NBP	lut		0.2	0.2	
14:00	GER	CPI r/r (%)	lut		-0.2	-0.4	
14:30	USA	PKB r/r (%)	Q4		2.1	2.6	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lut		58.3	59.4	
16:00	USA	Koniunktura kon. U. Michigan (pkt.)	lut		94.0	93.6	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. We wtorek zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz ze szczegółowymi danymi na temat polskiej gospodarki w lutym. W piątek zaś GUS opublikuje szczegóły odczytu PKB za IV kwartał. Na podstawie danych rocznych możemy wzrost konsumpcji szacować na 2,9%, inwestycji zaś - na 8,8%.

Gospodarka globalna. Tydzień w strefie euro rozpoczyna się od publikacji niemieckiego indeksu Ifo, który powinien, w ślad za wskaźnikami PMI, zanotować kolejny wzrost. W czwartek zaś zostaną opublikowane dane o M3, w których warto poszukać dalszych oznak ożywienia akcji kredytowej w eurolandzie. Tego samego dnia seria odczytów koniunktury zostanie uwieńczona wskaźnikami Komisji Europejskiej ESI. Piątek upłynie pod znakiem wstępnych danych o inflacji w Niemczech (jak zwykle, od rana będą publikowane dane regionalne), gdzie można oczekiwać nieznacznego wzrostu wskaźnika inflacji (koniec spadków cen ropy). W Stanach Zjednoczonych kluczowe punkty w kalendarzu to dane o inflacji za styczeń (dalsze spadki cen paliw sprowadzą inflację poniżej zera), drugi odczyt PKB za IV kwartał (ze względu na rozszerzenie deficytu handlowego oczekuje się rewizji wstępnego odczytu w dół). Warto również zwrócić uwagę na dane z rynku nieruchomości (sprzedaż na rynku wtórnym w poniedziałek i pierwotnym w środę) oraz dalsze publikacje wskaźników koniunktury za luty. Ważnym wydarzeniem będzie również wystąpienie J.Yellen przed Kongresem (wtorek i środa).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Bratkowski: W marcu wskazana byłaby obniżka stóp NBP przynajmniej o 50 pb. Wątpi jednak, aby taki wniosek zyskał w Radzie większość.
- GUS: W lutym 2015 r. nastroje konsumenckie wyraźnie pogorszyły się w stosunku do poprzedniego miesiąca.
- RUS: Agencja ratingowa Moody's obniżyła w piątek rating obligacji państwowych z poziomu Baa3 do Ba1, czyli do tzw. poziomu śmieciowego, z prognozą negatywną.

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

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.382	0.021
USAGB 10Y	2.113	-0.023
POLGB 10Y	2.290	0.047

Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

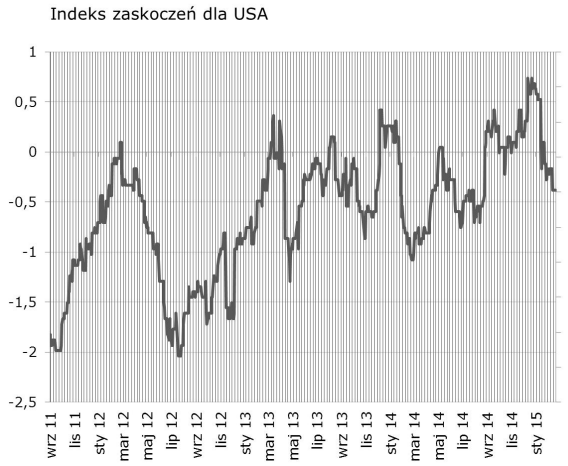
POLSKA

Bez zmian - dane publikowane w zeszłym tygodniu nie zaskoczyły w sposób istotny. W nowym tygodniu zaskoczyć może jedynie publikacja stopy bezrobocia i prawdopodobne jest, że będzie to zaskoczenie negatywne.

STREFA EURO

Bez zmian. Indeksy PMI zaskoczyły in plus w usługach i in minus w przemyśle, idealnie znosząc się nawzajem. Nowy tydzień może przynieść dalsze niespodzianki, głównie w danych o inflacji.

USA



Bez zmian - publikacje z zeszłego tygodnia okazały się być zasadniczo zgodne z oczekiwaniami. W tym tygodniu jest więcej szans na zaskoczenie, m.in. dane o inflacji, PKB i koniunkturze.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi sa konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

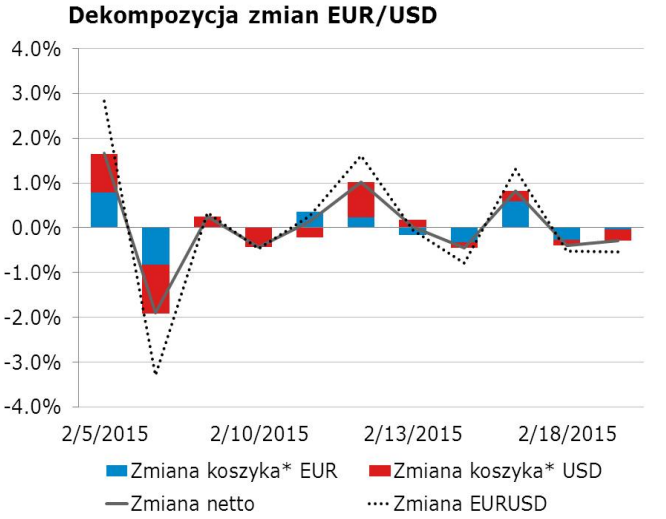
EURUSD fundamentalnie

Tydzień na EURUSD zakończył się, jak można było się spodziewać, karuzelą. Pierwsza połowa dnia upłynęła pod znakiem osłabienia wspólnej waluty, zainicjowanego przez gorsze dane o PMI ze strefy euro (naszym zdaniem nie takie złe - więcej czytaj w sekcji analiz), ale podtrzymywanego przez niepewność dotyczącą wyniku rozmów w sprawie Grecji. Popołudniu euro odrobiło straty po informacji, że Grecy wysłali (sic!) niewłaściwy, zawierający mniej koncesji wniosek o przedłużenie finansowania. Drugą falę umocnienia przyniosła informacja o zawarciu porozumienia. Co zatem wynegocjowano? Poluzowano Grecji wymogi dotyczące nadwyżki pierwotnej. W zamian za uruchomienie finansowania na kolejne cztery miesiące (a także odwrócenie niedawnej decyzji EBC) Grecja ma dziś przedstawić pakiet reform do akceptacji Trojce (która już się tak nie nazywa). Nawet, jeśli pakiet reform zostanie zaakceptowany, kwestia grecka pozostanie wciąż nierozwiązana (w czerwcu negocjacje nad nowym programem), ale ma szansę zniknąć z radarów na jakiś czas. Wówczas na pierwszy plan wysunie się Fed (wystąpienie Yellen w Kongresie) i seria publikacji (inflacja w USA i w Niemczech).

EURUSD technicznie

Notowania wybiły się bokiem z trójkąta na tygodniowym, zmienność pozostaje znikoma – pozornie więc istotny sygnał...nie jest sygnałem. Na dziennym range, który można zakreślić szeroko na 1,1098 – 1,1660. Cała akcja cenowa pomiędzy tymi granicami będzie szumem. Obecnie (interwał 4h) notowania utknęły bardzo wąsko (1,1308 – 1,1438).

Wsparcie	Opór
1,1250-13	1,1660
1,1098	1,1534
0,8230	1,1479



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

EURPLN fundamentalnie

Bez zmian. W pierwszej połowie dnia fala niepewności związanej z wynikami rozmów w sprawie Grecji (zamykanie pozycji przed rozmowami) przyniosła osłabienie złotego, który w krótkim okresie znalazł się powyżej 4,18. I podobnie, jak w przypadku EURUSD, odwrócenie losów polskiej waluty przyniosła najpierw plotka na temat greckiego listu, a potem faktyczna informacja o zawarciu porozumienia. W efekcie, EURPLN zakończył dzień w okolicy 4,1680, czyli mniej więcej w miejscu, z którego startował. W nowym tygodniu powoli do gry wracają czynniki krajowe (Bratkowski wspomina o cięciu jedynie o 25 pb na marcowym posiedzeniu RPP) i, choć bilans ryzyk wskazywałby na umocnienie złotego, z perspektywy technicznej EURPLN znajduje się wciąż na bardzo atrakcyjnych poziomach dla kupujących.

EURPLN technicznie

Na tygodniowym notowania są poniżej MA200 (a więc wciąż jest parcie w dół). Ze sporą dozą wyobraźni można sobie wyobrazić głowę z ramionami (obecnie jesteśmy na linii szyi), z zasięgiem poniżej 4,00. Wracając jednak na krótsze interwały, notowania na dziennym znajdują się tuż nad strefą wsparć i blisko górnej granicy kanału; układ ostatnich minimów i maksimów sugeruje, że notowania są w konsolidacji (brak monotonicznej kontynuacji fal). 4h dywerguje...i nic się nie dzieje. Bez pozycji.

Wsparcie	Opór
4,1590	4,2666
4,1494	4,2284
4,0879	4,1952

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	1.6	1.64
2Y	1.645	1.69
3Y	1.69	1.72
4Y	1.77	1.80
5Y	1.86	1.89
6Y	1.94	1.97
7Y	2	2.03
8Y	2.06	2.09
9Y	2.12	2.15
10Y	2.17	2.19

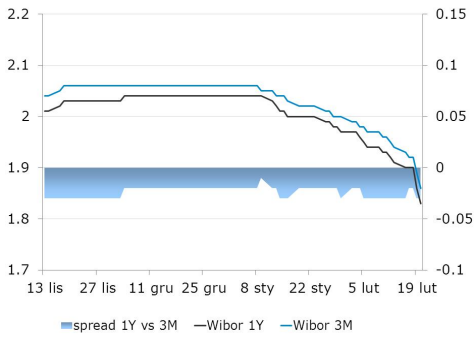
depo	BID	ASK
ON	1.8	2.1
1M	1.7	2.0
3M	1.8	2.2

FRA	BID	ASK
1x2	1.75	1.80
1x4	1.67	1.71
3x6	1.56	1.60
6x9	1.49	1.53
9x12	1.49	1.53

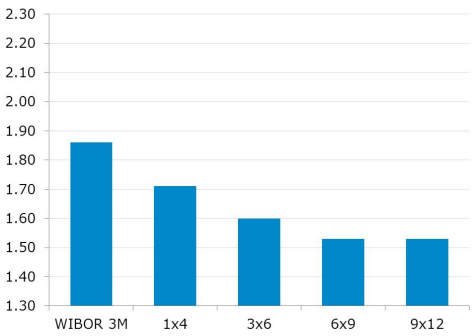
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1800
USD/PLN	3.6895
CHF/PLN	3.8781

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1382
EUR/JPY	135.32
EUR/PLN	4.1660
USD/PLN	3.6600
CHF/PLN	3.9012

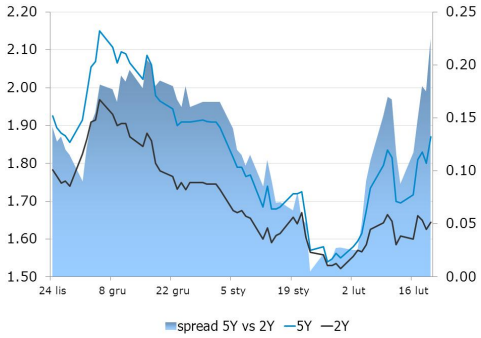
WIBOR 3M i 1Y



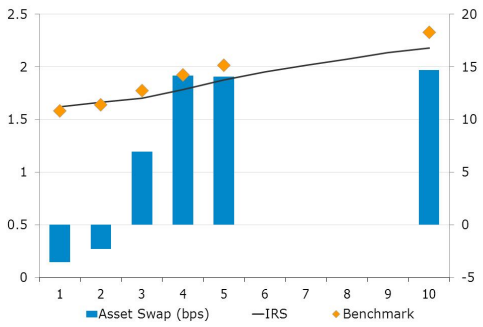
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

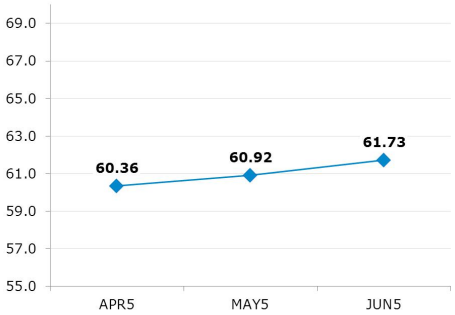


Asset swap i IRS



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.