mBank.pl

24 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	106.8
10:00	GER	Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (pkt.)	lut		112.7	111.7	111.3
14:30	USA	Indeks Chicago Fed (pkt.)	sty		0.15	-0.07	0.13
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wt. m/m (%)	sty		-1.8	2.4	-4.9
24.02.2015 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sty	12.1	11.9	11.5	
11:00	EUR	CPI r/r *finalny* (%)	sty		-0.6	-0.6	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego Węgier (%)	lut		2.10	2.10	
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny GUS wraz ze szczegółowymi danymi na temat polskiej gospodarki w styczniu, w szczególności, z ostateczną informacją na temat bezrobocia. Wstępne dane MPiPS wskazują na wzrost stopy bezrobocia w większej skali niż prognozowano.
Gospodarka globalna. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie wystąpienie Janet Yellen w Senacie (16:00). Kalendarz danych makro wypełniają dziś dane o drugorzędnym znaczeniu. W strefie euro zostaną opublikowane finalne dane o inflacji w styczniu (interesujące wyłącznie ze względu na rewizję związaną z wprowadzeniem nowego systemu wag). W Stanach Zjednoczonych światło dzienne ujrzą informacje na temat cen nieruchomości (oczekuje się nieznacznego przyspieszenia w ujęciu r/r), koniunktury konsumenckiej (niedawny wzrost cen paliw odbije się negatywnie na niej) oraz PMI w sektorze usług. Warto również zwrócić uwagę na decyzje banków centralnych w regionie - węgierskiego i tureckiego. Z perspektywy polskiej interesująca jest możliwość wznowienia cięć stóp procentowych przez bank centralny Węgier.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Chojna-Duch: Trudno przewidzieć wynik marcowego posiedzenia RPP, ponieważ jej członkowie będą musieli rozważyć kwestię przedłużającej się deflacji, a z drugiej strony opóźniony wpływ ewentualnego cięcia stóp na gospodarkę.
- Rzońca: Polityka EBC może narazić Polskę na niepożądane nadmierne przepływy krótkoterminowego kapitału.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w lutym 106,8 pkt. wobec 106,7 pkt. w poprzednim miesiącu.

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	0.385	-0.009
USAGB 10Y	2.066	0.018
POLGB 10Y	2.348	-0.004

Dotyczy benchmarków Reuters

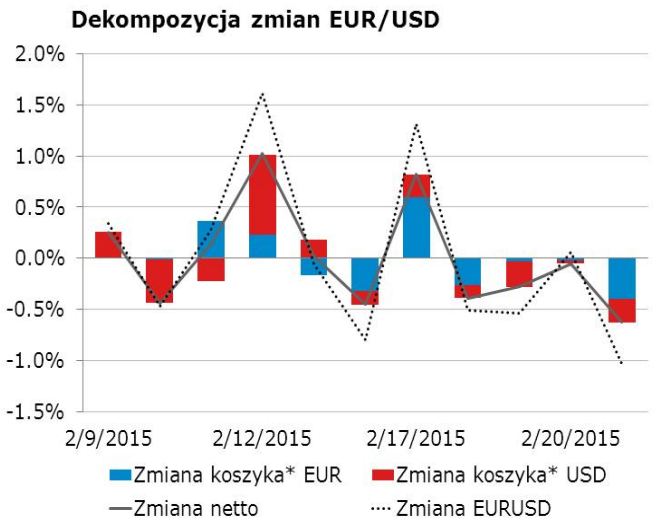
EURUSD fundamentalnie

EURUSD bardzo stabilny. Grecja nie odrobiła pracy domowej na wczoraj; dostarczy ją dzisiaj. Treść listu jest w gruncie rzeczy znana, pozostaje poczekać na ratyfikację umów przez poszczególne parlamenty (mogą pojawić się drobne schodki). Na wieści o greckich przygodach EURUSD reaguje już bardzo słabo. Trend w średnim terminie kształtują różnice we wzroście pomiędzy USA i EMU oraz różnice w stopach i podaży pieniądza. W krótkim terminie EURUSD może być pod wrażeniem cyklicznego przyspieszenia generowanego w strefie euro oraz zamieszania powodowanego przez niską inflację w oczekiwanej ścieżce stóp procentowych w USA. To może chwilowo trzymać EURUSD w szerokiej konsolidacji (dobrze można ją określić w sensie technicznym - patrz odpowiednia sekcja obok). Dziś pierwsza od dłuższego czasu wypowiedź Yellen. Po gołębio odczytanych „Minutes" jest szansa na pewne drobne uregulowanie nastrojów rynkowych, jednak raczej nie ma co liczyć, że oprócz dążenia Fed do normalizacji padną dziś konkretne terminy podwyżek.

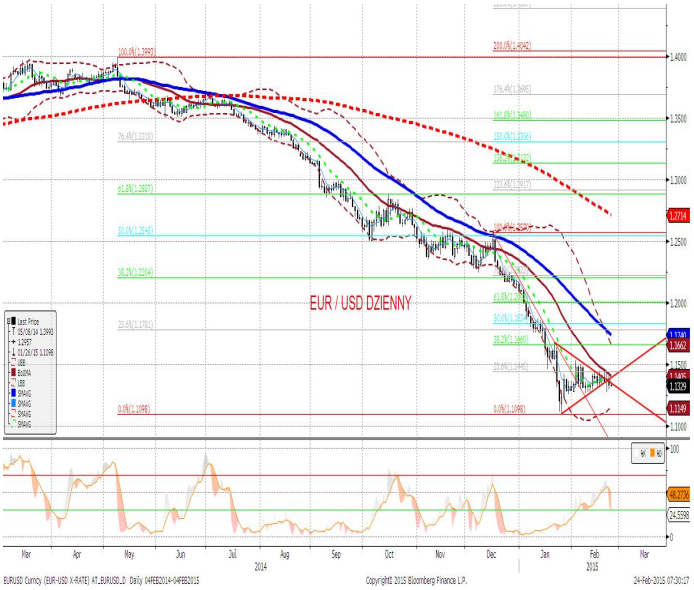
EURUSD technicznie

Bez zmian. Notowania wybiły się bokiem z trójkąta na tygodniowym, zmienność pozostaje znikoma – pozornie więc istotny sygnał...nie jest sygnałem. Lekko spadkowe obciążenie rynku może wyznaczać fakt, że notowania utrzymują się (na dziennym) poniżej linii trendu spadkowego i MA30. Szerzej jednak panuje range, który można zakreślić 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

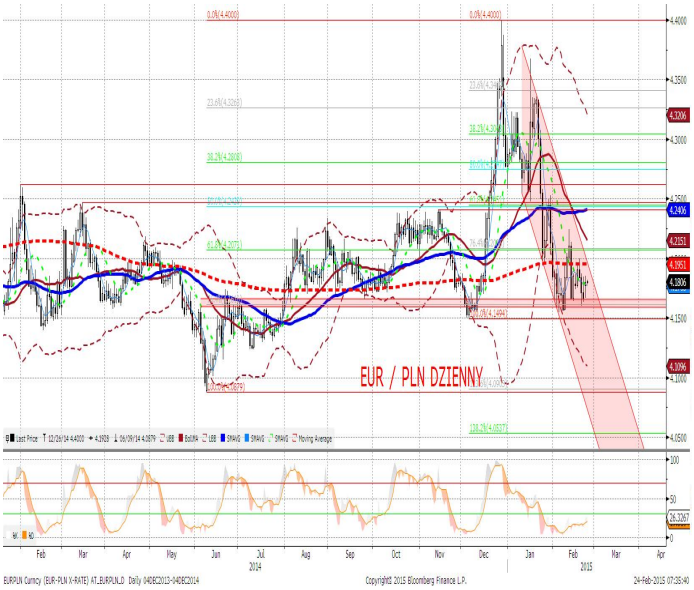
Złoty słabszy. Przez większą część dnia kurs pozostawał stabilny. Większą zmienność (i osłabienie do 4,1850) przyniosła dopiero sesja amerykańska, a największą reakcję na EURPLN wywołała informacja o jednostronnym przesunięciu terminu dostarczenia pakietu reform przez Grecję. Nie odrobienie „pracy domowej" przez Greków to oczywiście kolejny wzrost niepewności wokół strefy euro i nie sprzyja to polskim aktywom, pod wieloma względami i tak już dość drogim. Dzisiejszy dzień rozpoczyna się od kolejnej niejasnej wiadomości z RPP (komentarz prof. Chojny-Duch dotycząca trudności w przewidzeniu wyniku marcowego posiedzenia), ale ton na EURPLN będą nadawać wiadomości ze strefy euro i nagłówki z wystąpień prezesów banków centralnych (Carney, Draghi, Yellen).

EURPLN technicznie

Bez zmian. 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. Wygasa zmienność. Bez pozycji.

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

* 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	1.61	1.64
2Y	1.64	1.68
3Y	1.69	1.72
4Y	1.76	1.79
5Y	1.84	1.87
6Y	1.91	1.94
7Y	1.97	2.00
8Y	2.02	2.05
9Y	2.07	2.10
10Y	2.12	2.15

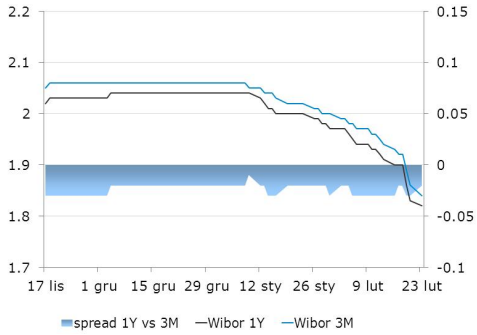
depo	BID	ASK
ON	1.7	2.0
1M	1.9	2.1
3M	1.7	1.9

FRA	BID	ASK
1x2	1.75	1.80
1x4	1.65	1.71
3x6	1.53	1.59
6x9	1.48	1.54
9x12	1.49	1.55

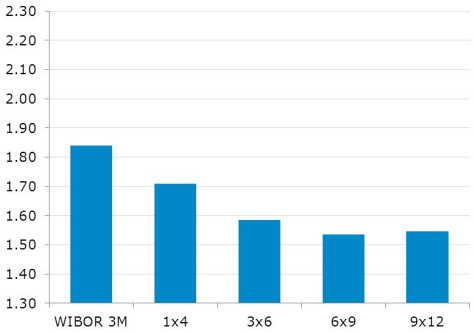
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1777
USD/PLN	3.6933
CHF/PLN	3.8842

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1334
EUR/JPY	134.62
EUR/PLN	4.1775
USD/PLN	3.6830
CHF/PLN	3.8800

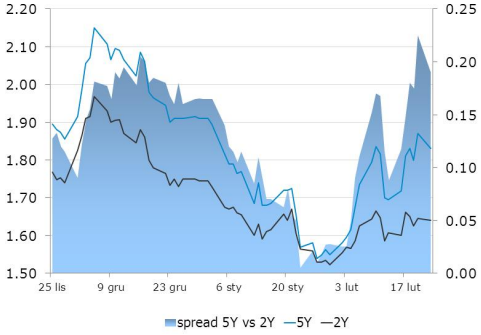
WIBOR 3M i 1Y



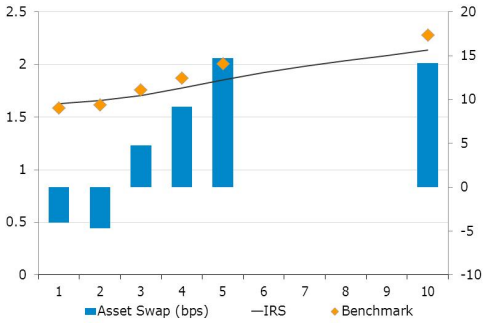
WIBOR 3M i stawki FRA



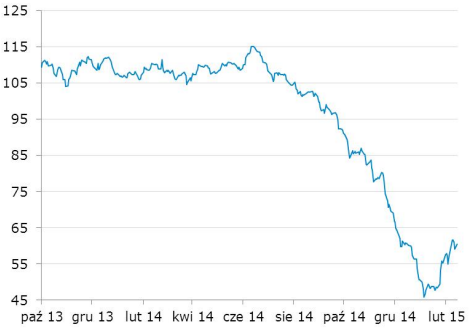
IRS 5Y i 2Y



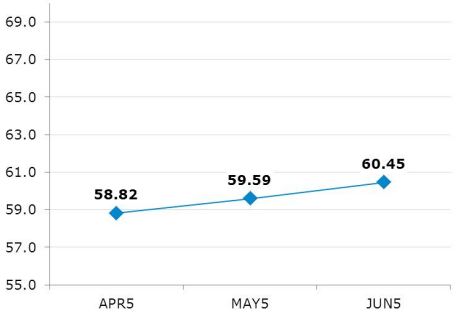
Asset swap i IRS



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.