mBank.pl

26 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	12.0	11.5	12.0
11:00	EUR	CPI r/r *finalny* (%)	sty		-0.6	-0.6	-0.6
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego Węgier (%)	lut		2.10	2.10	2.10
15:45	USA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	lut		54.5	54.2	57.0
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	lut		99.5	103.8	96.4
25.02.2015 ŚRODA							
2:45	CHN	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	lut		49.5	49.7	50.1
16:00	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	sty		-2.3	8.1 (r)	-0.2
26.02.2015 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lut		6.5	6.5	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	sty		3.7	3.6	
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	lut		101.9	101.2	
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		290	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 globalna. Dzisiejsze dane ze strefy euro raczej nie przykują uwagi rynków - stopa bezrobocia w Niemczech utrzyma się najprawdopodobniej na rekordowo niskim poziomie, zaś podaż pieniądza w strefie euro zanotuje skromne przyspieszenie (bardziej interesujące będą informacje na temat przyrostu akcji kredytowej). Można również odnotować publikację wskaźnika ESI KE. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy za to serię istotnych publikacji. W styczniu inflacja po raz pierwszy od 2009 roku spadła w Stanach Zjednoczonych poniżej zera, co należy zawdzięczać dalszym spadkom cen paliw w tym miesiącu - to jest jednak fakt powszechnie znany i istotniejsze będzie zachowanie kategorii bazowych (uczestnicy rynku spodziewają się jej stabilizacji na poziomie 1,6%). W tym samym czasie zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku. Po trzech miesiącach spadków w styczniu zapewne zobaczymy odreagowanie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kotecki (MF): W 2015 średnioroczna inflacja będzie prawdopodobnie ujemna.
- UKR: Narodowy Bank Ukrainy cofnął w środę swoją wcześniejszą decyzję o trzydniowym zakazie realizowania przez banki zakupu walut na polecenie klientów.
- USA: Sprzedaż nowych domów w styczniu wyniosła 481 tys. w ujęciu rocznym.

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	0.364	-0.006
USAGB 10Y	1.972	-0.012
POLGB 10Y	2.180	-0.055

Dotyczy benchmarków Reuters

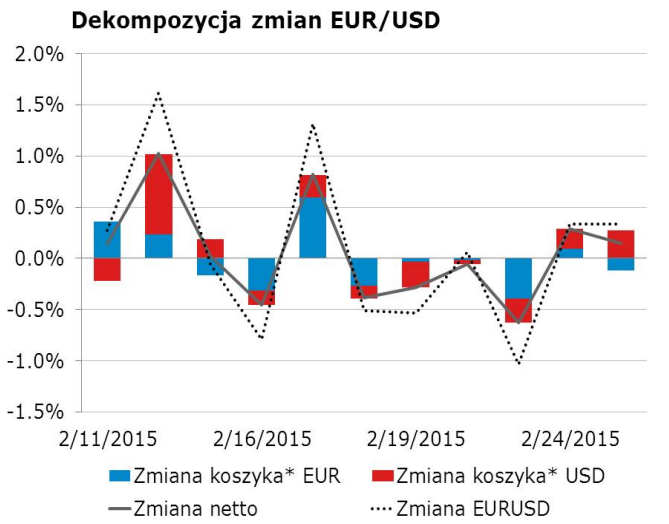
EURUSD fundamentalnie

EURUSD malutkimi krokami porusza się w górę. Dziś - zgodnie z intencjami Fed - będzie miał szansę do zareagowania na dane z USA. Publikacje zaczynają się (i w zasadzie kończą) o 14:30 inflacją CPI, zamówieniami na dobra trwałe oraz tygodniowymi danymi o liczbie rejestracji bezrobotnych. Inflacja prawdopodobnie wyświetli najniższy odczyt w tym roku (luty to już zawrotka na cenach paliw) zaś zamówienia na dobra trwałe to tradycyjnie dana o sporej zmienności; w rejestracjach ostatnio było z kolei dużo znaczących niespodzianek. Spora zmienność, nieprzewidywalność i przeważenie rynku (i Fed) chwilowo w kierunku procesów nominalnych sprawiają, że można spodziewać się dużej reakcji na publikacje w stricte książkowym wydaniu: lepsze dane (wyższa inflacja) mocniejszy dolar, gorsze (niższa inflacja) słabszy dolar. Nie wydaje nam się w tym przypadku istotne, czy rynek ruszył się po wystąpieniu Yellen mało lub dużo. Obecnie każda dana pierwszo i drugoligowa będzie miała znaczenie.

EURUSD technicznie

Bez zmian, zmienność jest znikoma (50 pipsów intraday). 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 wciąż mocny. W trakcie dnia odnotowano na EURPLN korektę do 4,1670, jednak nie przetrwała ona długo. Dryf w kierunku 4,15 jest silny i tak jak pisaliśmy wczoraj, napędzają go oczekiwania na mniejsze cięcia stóp procentowych. Dziś będzie dzień konfrontacji rynkowych *no-brainers* („poziomy 4,15-16 to poziomy kupowania") z reakcją krajowej waluty na różnicę w forwardowych stopach procentowych, oczekiwaniami na efekty faktycznych zakupów ECB (startują od poniedziałku) oraz skutkami publikacji w USA. To dogodny dzień na przebicie 4,15 w dół. Jeśli przy sprzyjających wiatrach próba się nie uda, rynek nadal będzie grał range.

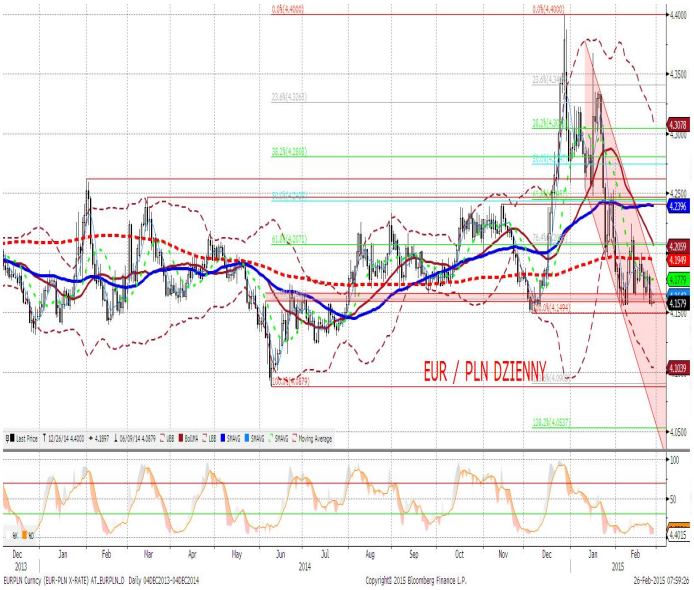
EURPLN technicznie

Bez zmian na bazie dziennej, zmienność systematycznie wygasa (cisza przed burzą?). Kurs kontynuuje walkę ze strefą wsparcia 4,15-4,17, ale na razie bez powodzenia. Dywergencji (jeszcze) nie widać, ani na dziennym, ani na krótszych wykresach, ale przy tak niskim momentum jej pojawienie się jest kwestią czasu. Podejrzewamy istnienie range z dolnym ograniczeniem właśnie w okolicy 4,16 i dlatego zajęliśmy pozycję long (wejście 4,1624, S/L 4,1470), która obecnie znajduje się na delikatnym minusie. Na obecnych poziomach EURPLN zawracał wielokrotnie w ostatnim roku i nie ma powodu, by przypuszczać, że tak się znów nie stanie.

Wsparcie	Opór
4,1548	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	1.59	1.62
2Y	1.61	1.66
3Y	1.64	1.67
4Y	1.7	1.73
5Y	1.76	1.79
6Y	1.81	1.85
7Y	1.87	1.90
8Y	1.92	1.95
9Y	1.97	2.00
10Y	2	2.04

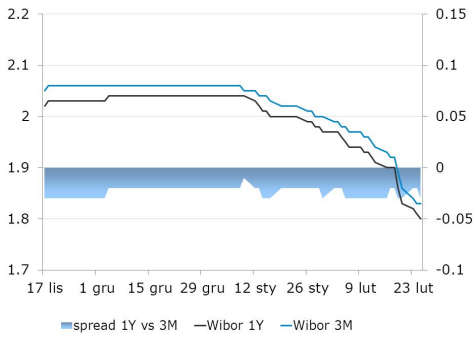
depo	BID	ASK
ON	1.7	2.0
1M	1.7	1.9
3M	1.7	2.0

FRA	BID	ASK
1x2	1.69	1.74
1x4	1.66	1.71
3x6	1.51	1.56
6x9	1.47	1.52
9x12	1.48	1.53

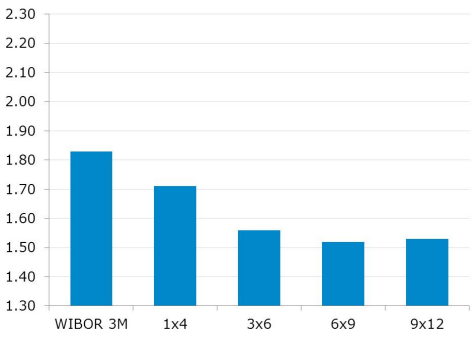
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1668
USD/PLN	3.6649
CHF/PLN	3.8653

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1359
EUR/JPY	134.97
EUR/PLN	4.1530
USD/PLN	3.6597
CHF/PLN	3.8573

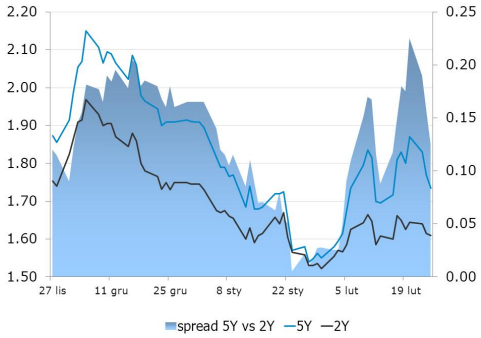
WIBOR 3M i 1Y



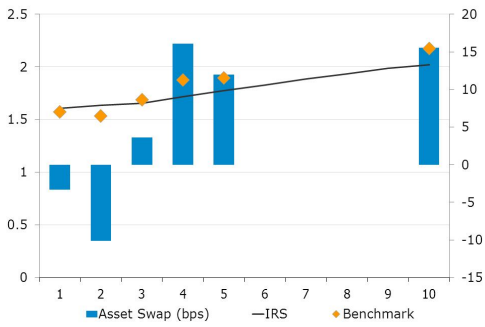
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

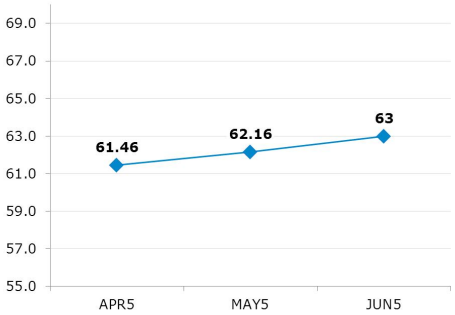


Asset swap i IRS



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.