mBank.pl

4 marca 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		
02.03.2015 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lut	54.6	54.8	55.2	55.1
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	lut		47.7	47.7	47.6
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	lut		50.9	50.9	51.5
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	lut		51.1	51.1	51.0
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		53.3	53.1	54.10
11:00	EUR	CPI r/r (%)	lut		-0.4	-0.6	-0.3
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sty		0.4	0.3	0.3
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sty		-0.1	-0.3	-0.2
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lut		54.3	54.3	52.9
03.03.2015 WTOREK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
04.03.2015 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	lut		53.4	53.4	
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	lut		55.5	55.5	
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	lut		53.9	53.9	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lut		57.5	57.2	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sty			0.3	
	POL	Decyzja RPP (%)	mar	1.50	1.75	2.00	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (%)	lut		218	213	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lut		56.5	56.7	
05.03.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		-0.9	4.2	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	mar		0.50	0.50	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	mar		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.02			313	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		0.0	-3.4	
06.03.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.5	0.1	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	lut		240	257	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lut		5.6	5.7	
14:30	USA	Zarobki godzinowe r/r (%)	lut		2.2	2.2	
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	sty		-41.5	-46.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś decyzja RPP (więcej czytaj w sekcji analiz).
Gospodarka globalna. Dzień rozpoczyna się od publikacji finalnych odczytów europejskich wskaźników PMI w usługach. W strefie euro można również zwrócić uwagę na dane o sprzedaży detalicznej, które powinny potwierdzić dobrą formę europejskiego konsumenta na początku roku. W Stanach Zjednoczonych pojawią się dwie publikacje, które ostatecznie ukształtują oczekiwania w zakresie piątkowych danych NFP - zatrudnienie ADP i indeks ISM poza przetwórstwem przemysłowym. W obydwu przypadkach konsensus wskazuje na utrzymanie solidnego momentum przez amerykańską gospodarkę.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Resort zorganizuje w czwartek przetarg odkupu zapadających w 2015 r. obligacji dolarowych. Wartość nominalna przewidywana do odkupu to 500 mln USD.
- GER: Sprzedaż detaliczna w styczniu wzrosła o 2,9 proc. mdm, po wzroście miesiąc wcześniej o 0,6 proc., po korekcie.
- EUR: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) spadły o 0,9 proc. w styczniu, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 3,4 proc.

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 50 pb**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.355	0.012
USAGB 10Y	2.122	0.011
POLGB 10Y	2.198	0.022

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP. Oczekujemy obniżki stóp procentowych.

Decyzja RPP zostanie ogłoszona we wczesnych godzinach popołudniowych. Myślimy, że zgodnie z zapowiedzią z poprzedniego posiedzenia RPP obniży stopy procentowe. Co do skali obniżki podobne prawdopodobieństwo przypisujemy ruchom o 25pb i 50pb. faworyzując nieco ten ostatni ze względu na głębokość deflacji, jak i (skromną bo skromną) historię kończenia przez Radę cykli „z przytupem" (patrz 2013 rok).

Razem z komunikatem opublikowane zostaną ramowe wyniki projekcji inflacyjnej. Nowa projekcja wskaże na utrzymanie inflacji na poziomie poniżej celu inflacyjnego NBP w całym horyzoncie prognozy. Obniżona zostanie ścieżka inflacji w roku bieżącym, oczekujemy natomiast pewnego podwyższenia ścieżki wzrostu PKB.

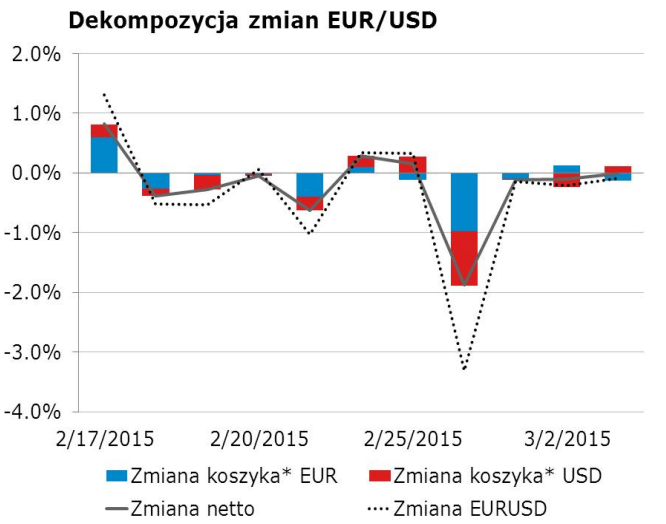
EURUSD fundamentalnie

EURUSD bez zmian. Jak należało się spodziewać, pusty kalendarz publikacji makro przyniósł wygaszenie zmienności na EURUSD - w ciągu dnia kurs wahał się między 1,1150, a 1,1210 (z osłabieniem w sesji europejskiej i ustanowieniem dziennego maksimum w godzinach popołudniowych. Dziś do gry wracają dane, ale na emocje możemy poczekać do sesji amerykańskiej, kiedy to zostaną opublikowane dane ADP i ISM w usługach. Reguły gry są proste - pozytywne niespodzianki do mocniejszy dolar i szansa na spadek kursu poniżej 1,11; negatywne zaskoczenia to wygaszenie części oczekiwań na piątkowe payrolle.

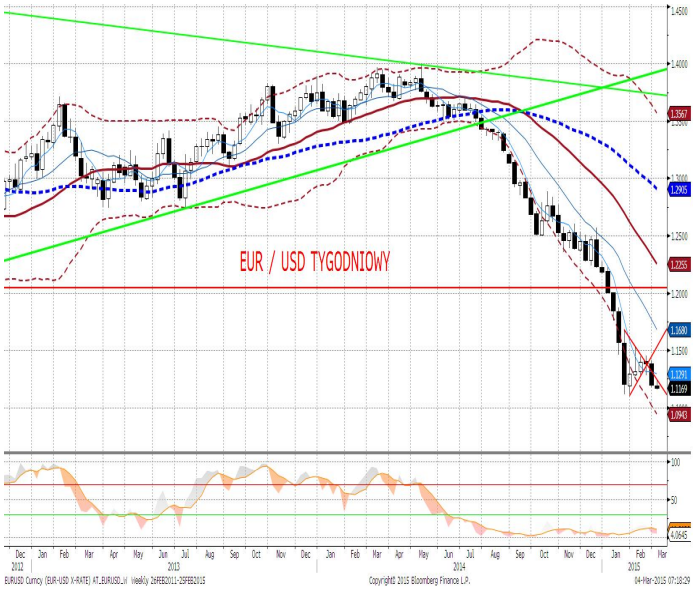
EURUSD technicznie

Brak większych zmian. Kurs od paru dni ustabilizował się wokół poziomu 1,12, w dolnej granicy range (1,11 - 1,15). Wciąż czekamy na sygnał wyjścia ze wspomnianego range, który pozwoli nam zająć pozycję w zależności od kierunku wybicia.

Wsparcie	Opór
1,1160	1,1450
1,1098	1,1373
0,8230	1,1270



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



EURPLN fundamentalnie

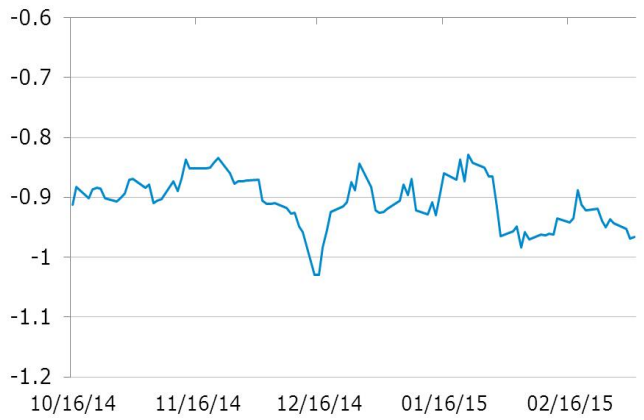
EURPLN wyżej już drugi dzień z rzędu. Trudno stwierdzić, czy to gra pod coś (RPP raczej nie, oczekiwania ostatnio raczej pękają odnośnie obniżek stóp procentowych, a więc nie ten kierunek), czy za czymś (w końcu osiągnęliśmy poziom 4,15 a to nie jeden raz prokurowało falę zakupów) czy tylko szum, czy też bardzo delikatna reakcja na wzrost rentowności w USA. Jedno jest pewne. Dziś notowania ustawi RPP - obniżka o 25bp w zasadzie nie powinna ruszyć kursem (no chyba, że bardzo szybko uczestnicy rynku zorientują się, że to może być koniec), 50pb to pewnie szybkie osłabienie (być może 4,20/22 a potem znów dryf w dół - no bo wtedy to na pewno koniec). Brak obniżki: łamiemy 4,10. Nasze oczekiwania plasują się pomiędzy 25 a 50, stąd optujemy za opcją, w której w trakcie sesji będzie można wyżej sprzedać EURPLN.

EURPLN technicznie

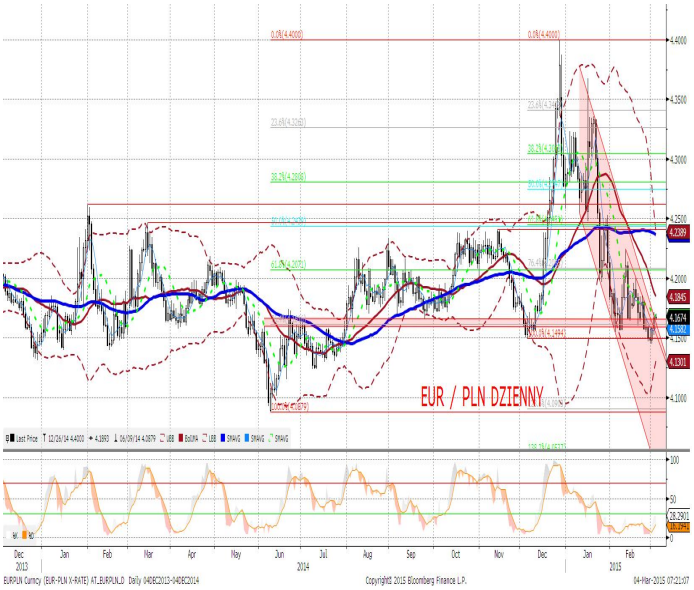
Po kolejnej białej świecy mamy aktualnie dwie figury zysku. MA55 na 4H została przebita, na dziennym kurs zatrzymał się przed przecięciem górnej granicy kanału oraz poziomu 4,1657 (dawne wsparcia/opory). Po pokonaniu tej bariery przed nami spora przestrzeń do wzrostu – sygnałem na przebicie może być dywergencja (minimalna) na dziennym. Pozycja zostaje, a S/L przesuwamy do góry na 4,1570 – wciąż bez T/P.

Wsparcie	Opór
4,1494	4,2666
4,1242	4,2284
4,0879	4,1971

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	1.61	1.65
2Y	1.66	1.70
3Y	1.67	1.70
4Y	1.73	1.76
5Y	1.79	1.82
6Y	1.84	1.87
7Y	1.89	1.92
8Y	1.94	1.97
9Y	1.99	2.02
10Y	2.04	2.06

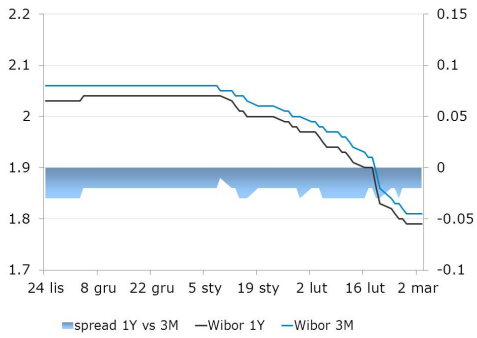
depo	BID	ASK
ON	1.6	1.9
1M	1.8	2.0
3M	1.7	1.9

FRA	BID	ASK
1x2	1.71	1.76
1x4	1.68	1.74
3x6	1.54	1.59
6x9	1.49	1.55
9x12	1.52	1.57

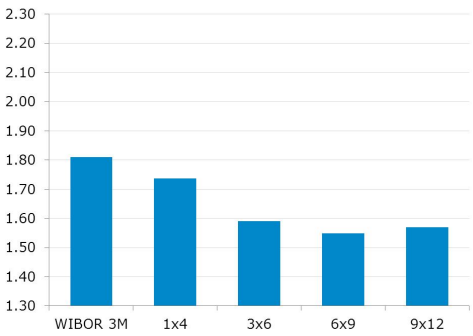
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1557
USD/PLN	3.7190
CHF/PLN	3.8728

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1176
EUR/JPY	133.72
EUR/PLN	4.1652
USD/PLN	3.7239
CHF/PLN	3.8740

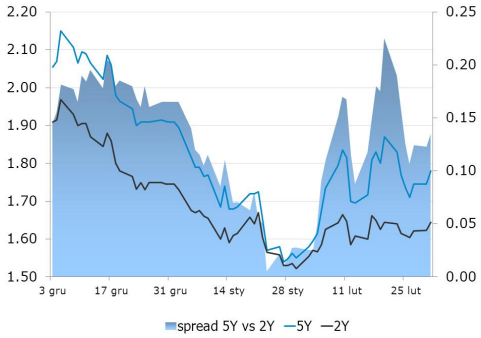
WIBOR 3M i 1Y



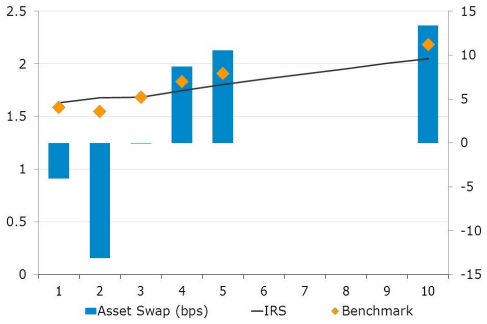
WIBOR 3M i stawki FRA



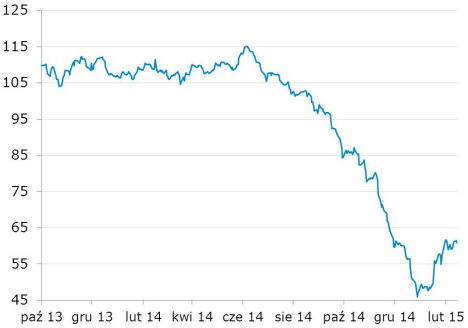
IRS 5Y i 2Y



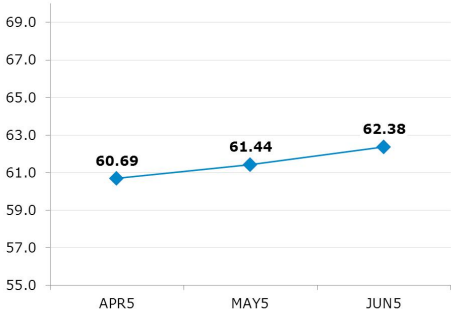
Asset swap i IRS



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.