mBank.pl

11 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		
09.03.2015 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	sty		-1.5	2.8 (r)	-2.1
8:00	GER	Import m/m (%)	sty		0.5	-0.7 (r)	-0.3
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lut		-0.1	0.1	0.1
10.03.2015 WTOREK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	lut		1.0	0.8	1.4
2:30	CHN	PPI r/r (%)	lut		-4.4	-4.3	-4.8
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		-0.3	1.4 (r)	0.4
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lut		-1.2	-1.4	-1.0
11.03.2015 ŚRODA							
0:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	sty		-4.0	8.3	-1.7
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.2	-0.2	
12.03.2015 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.2	0.0	
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lut		0.5	-0.8	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.03				
13.03.2015 PIĄTEK							
13:30	USA	PPI r/r (%)	lut		0.0	0.0	
14:00	POL	CPI r/r (%)	lut	-1.4	-1.4	-1.3	
14:00	POL	M3 r/r (%)	lut	9.0	8.6	8.5	
15:00	USA	Koniunktura konsumencka UM (pkt.)	mar		96.0	95.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień. Można dziś zwrócić uwagę na dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zielińska-Głębocka: Przestrzeń do luzowania polityki pieniężnej na obecną chwilę wyczerpała się, jednak RPP nadal obserwuje gospodarkę i jej otoczenie, i w razie konieczności ma instrumenty oraz możliwość reakcji.
- Zielińska-Głębocka: „Za mocną tezą" jest stwierdzenie, że Rada nie zmieni już obecnego poziomu stóp do końca swojej kadencji.
- MPiPS: Stopa bezrobocia w lutym wyniosła 12,0 proc. wobec 12,0 proc. w styczniu.
- MF zaoferuje na aukcji w czwartek 12 marca obligacje WZ0124/DS0725/WS0428 za 3-4 mld zł.

Decyzja RPP (15.04.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.314	-0.012
USAGB 10Y	2.128	0.002
POLGB 10Y	2.472	0.007

Dotyczy benchmarków Reuters

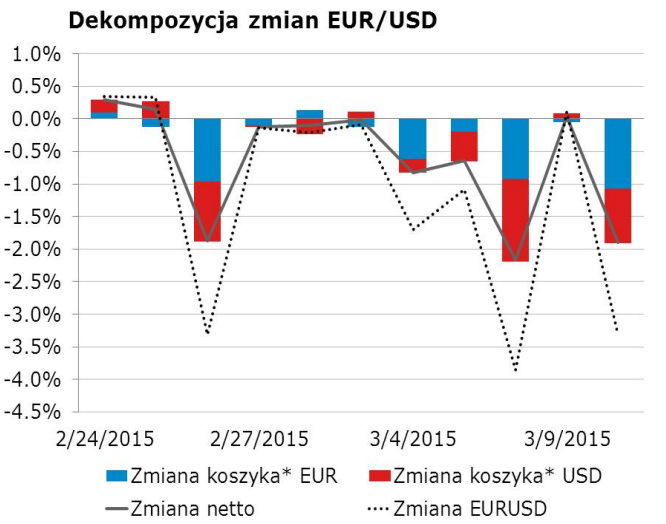
EURUSD fundamentalnie

Spokój na EURUSD trwał jeden dzień. Wczoraj, wspólnymi siłami mocnego dolara i słabego euro, EURUSD stracił prawie dwie figury i znalazł się poniżej 1,07 po raz pierwszy od 2003 roku (w tej chwili każde kolejne minimum to najniższy kurs od 2003 roku i wcześniej). Powody są niezmienione - po stronie dolarowej obserwujemy potężne koszykowe umocnienie amerykańskiej waluty, napędzane w dużej mierze przepływami do wysoko (relatywnie) oprocentowanego rynku obligacji w USA, a po stronie europejskiej w pełni rozgrywa się konwencjonalny scenariusz związany z implementacją QE (słabsze euro, niższe rentowności w państwach rdzenia eurolandu, zawężenie spreadów). W tej chwili droga do parytetu na EURUSD jest z perspektywy technicznej i fundamentalnej otwarta. Dziś kolejny dzień bez publikacji makro, a nowego impulsu mogą dostarczyć dane o sprzedaży detalicznej w USA w czwartek.

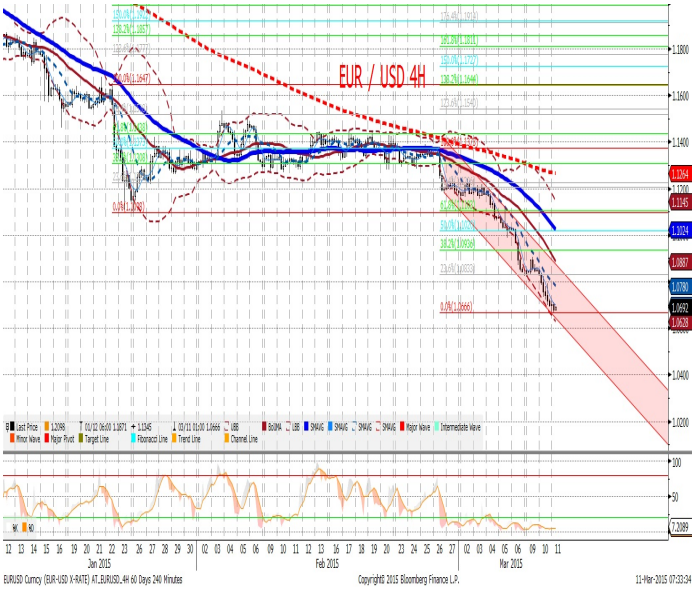
EURUSD technicznie

Kolejny dzień zagłębiania się z pozycją w terytoria ITM. Trend spadkowy jest silny i z naszych uproszczonych szacunków dokonanych w momencie wejścia wynika wciąż, że jest szansa na zdobycie parytetu wraz z bieżącą falą (patrz relatywny zasięg z wykresu dziennego). Nie ma dywergencji, lecz notowania znajdują się na dołku kanału spadkowego na 4h o wyznaczeniu nowego minimum 1,0666. Na razie bezpośrednim oporem jest nawet najkrótsza średnia MA5 z 4h. Pozostajemy short i skracamy S/L (S/P) do poziomu 1,0890, gdzie (niemal) konwerguje górne ograniczenie kanału spadkowego ze środkiem wstęgi Bollingera (MA30).

Wsparcie	Opór
1,0433	1,1308
1,0000	1,1250
	1,1098



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



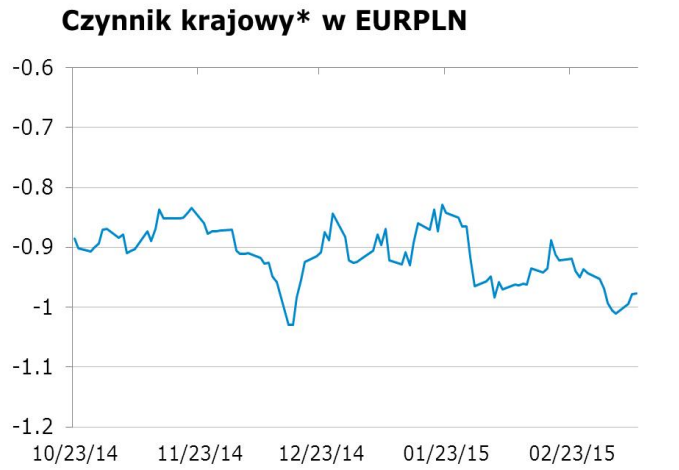
EURPLN fundamentalnie

Fatalny dzień dla złotego - w stosunku do EUR osłabił się o ok. 5 gr, a w odniesieniu do dolara - o 10 gr. Na dynamiczną deprecjację waluty złożyło się kilka czynników: (1) ogólny odwrót od aktywów EM - waluty większości państw rozwijających się traciły wczoraj po 1,5-2%; (2) odwrót od regionu, zainicjowany skandalem finansowym na Węgrzech (piramida finansowa wielkości 1% tamtejszego PKB); (3) zmiękczenie deklaracji o końcu cyklu luzowania polityki pieniężnej przez A.Zielińską-Głębocką. Jakkolwiek cena posiadania pozycji short w PLN jest niższa niż kiedykolwiek, a skala osłabienia złotego bardzo znacząca, polskie aktywa przez ostatnie dni wyraźnie potaniały. Dla inwestorów chcących złapać korekcyjny ruch w górę (na EURPLN w dół) może to być dobra okazja - kombinacja ruchu na obligacjach i walucie stanowi dobrą okoliczność nawet do wejścia na rynek obligacji przez FX, a pretekstem może być jutrzejsza aukcja długich SPW.

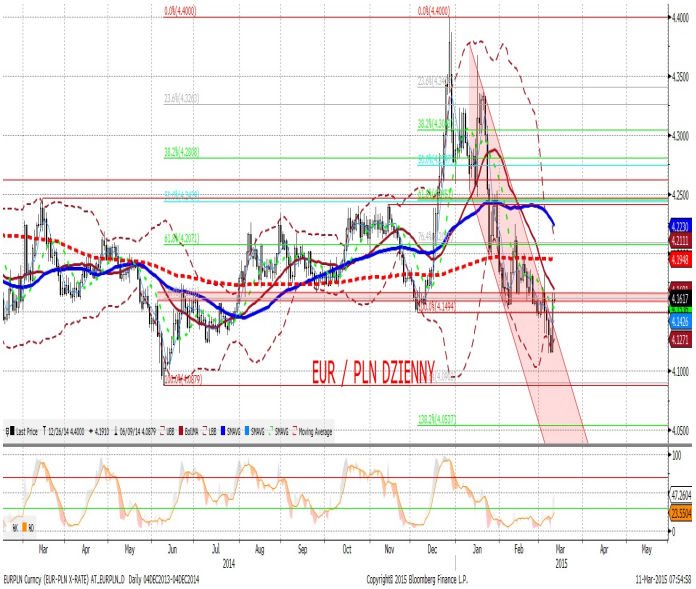
EURPLN technicznie

Nasza pozycja long EURPLN znalazła się głęboko ITM. Dywergencje zadziałały a biała świeca z wczoraj pokrywa co najmniej 3 czarne (niestety nie spełnia dolnego kryterium dla bullish reversal). Notowania dotarły do strefy oporów (wcześniej służyło długo za terytorium wsparć) w przedziale 4,1589-4,1657 i tam chwilowo osłabły. Niemniej na 4h rysuje się flaga i wygląda na to, że to tylko przystanek przed dalszym marszem w górę. Na wszelki wypadek przesuwamy zlecenie S/L (S/P) do 4,15 a wiec poniżej poziomu minimów lokalnych, których przebijanie zajęło cały luty). Na wszelki wypadek ustawiamy też zlecenie T/P na 4,18, gdyby dzisiejsza akcja cenowa okazała się nadal eksplozywna.

Wsparcie	Opór
4,1549	4,2239
4,1149	4,1803
4,1083	4,1656



* 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	1.62	1.66
2Y	1.73	1.77
3Y	1.87	1.90
4Y	1.98	2.01
5Y	2.07	2.10
6Y	1.96	1.99
7Y	2.2	2.23
8Y	2.25	2.27
9Y	2.1	2.13
10Y	2.15	2.17

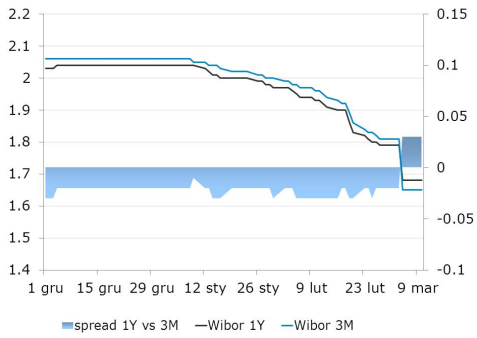
depo	BID	ASK
ON	1.3	1.6
1M	1.5	1.7
3M	1.6	2.0

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.64	1.67
3x6	1.62	1.65
6x9	1.60	1.65
9x12	1.62	1.67

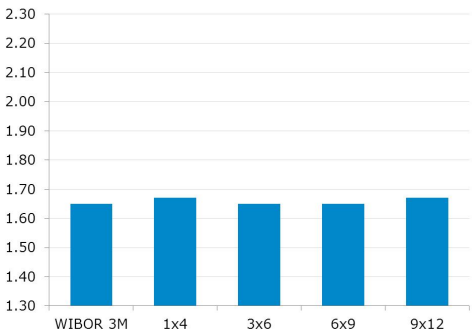
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1233
USD/PLN	3.8345
CHF/PLN	3.8525

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0697
EUR/JPY	129.44
EUR/PLN	4.1580
USD/PLN	3.8863
CHF/PLN	3.8869

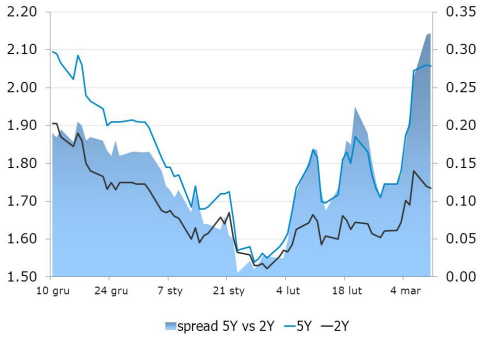
WIBOR 3M i 1Y



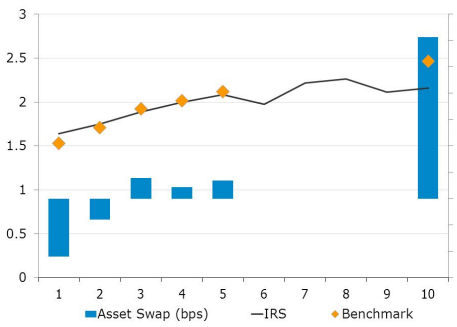
WIBOR 3M i stawki FRA



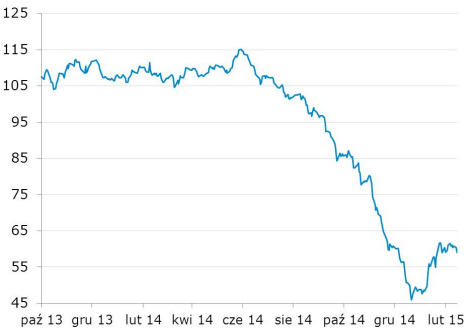
IRS 5Y i 2Y



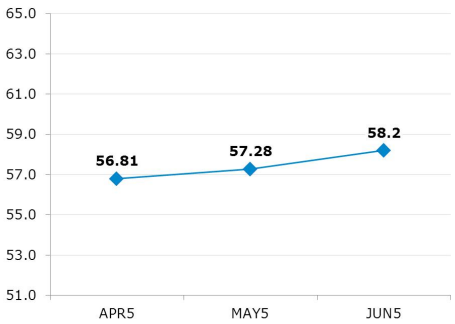
Asset swap i IRS



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.