

12 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	-0.1
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. Dziś zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej w strefie euro. Po serii krajowych odczytów można spodziewać się, że dane Eurostatu pokażą szybszy od oczekiwań wzrost produkcji w styczniu. Znacznie ciekawsze będą dane o amerykańskiej sprzedaży detalicznej. Po dwóch miesiącach rozczarowań pojawiają się nieśmiałe oczekiwania wzrostu sprzedaży napędzanego wydawaniem przez konsumentów środków zaoszczędzonych dzięki niskim cenom paliw. Należy jednak pamiętać, że podobne przesłanki przyświecały optymistycznym prognozom w poprzednim miesiącu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Chojna-Duch: Komunikat RPP o zamknięciu cyklu łagodzenia polityki pieniężnej jest jednoznaczny i stanowczy, i tak chciałaby go widzieć. „Nie jest przesądzone”, że podwyżka stóp NBP musi być już decyzją RPP kolejnej kadencji. Nie wykluczyła, że dyskusję na temat „normalizacji polityki pieniężnej” trzeba będzie rozpocząć wcześniej.
- Szczurek: Aprecjacja złotego nie stanowi zagrożenia dla tegorocznych prognoz wzrostu.
- UK: Produkcja przemysłowa spadła w styczniu o 0,1 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,2 proc.

Decyzja RPP (15.04.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.226	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.105	-0.012
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.475	-0.050
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

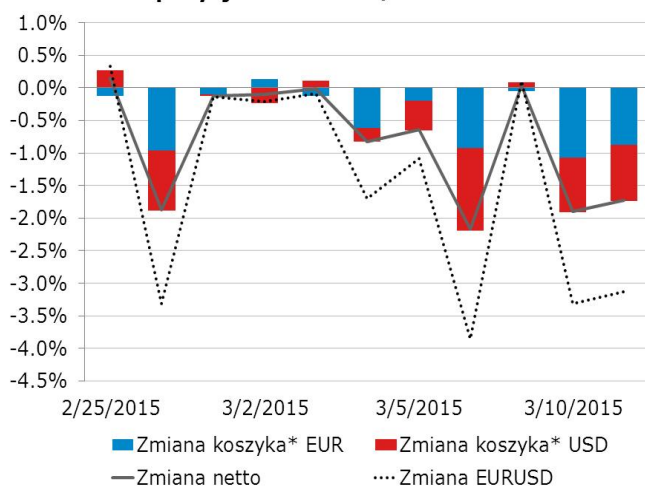
EURUSD niżej i niżej. Kurs zaczął własne życie na momentum kupujących USD (różnica w stopach procentowych już się nie przesuwają, a na pewno nie tak, aby tłumaczyć skalę ruchu). Dziś nadejdzie pierwszy próbiez siły tej tendencji: sprzedaż detaliczna w USA (13:30, godzinę wcześniej z uwagi na zmianę czasu w USA). Ostatnio rynek mocno przereagował podczas publikacji. Konsensus rynkowy zakłada (w końcu) przełożenie oszczędności na paliwa na inne towary, a więc relatywnie dobrą sprzedaż (tym razem nawet bez wyłączenia paliw, gdyż tam ceny w lutym się odwróciły). Reakcja EURUSD powinna być książkowa: gorsza sprzedaż – powrót EURUSD powyżej 1,06, lepsza sprzedaż – szybki strzał w kierunku 1,0. Z uwagi na trend i momentum reakcja na lepsze dane (mimo, że częściowo oczekiwane) może być silniejsza.

EURUSD technicznie

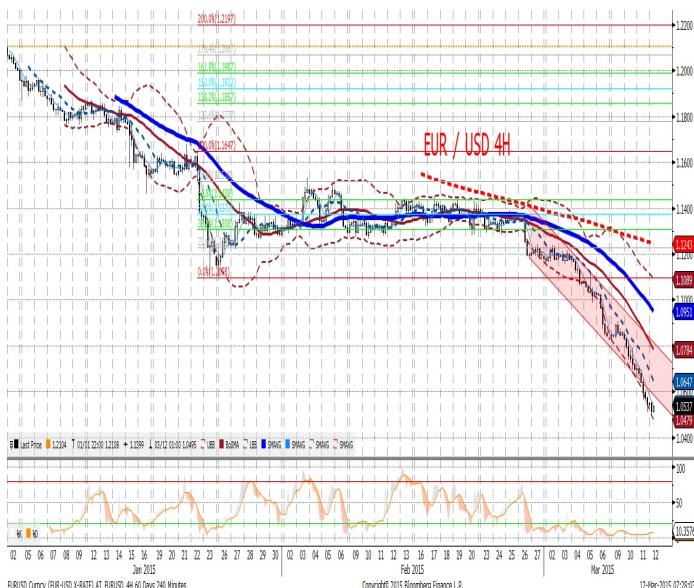
Przy aktualnym poziomie (1,0532) nasza pozycja short jest już 5 figur na plusie. Do dywergencji na 4H niewiele brakuje. Nie widać sygnałów odwrócenia, więc przesuwamy tylko poziom S/P na 1,0650 zostając z pozycją na kolejny dzień.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN skorygował praktycznie cały ruch w górę korzystając za dość jastrzębich komentarzy Chojny-Duch oraz (tymczasowej, czy bardziej trwałej?) poprawy klimatu wobec europejskich EM (umacniał się forint, lira, nawet rubel). Naszym zdaniem złoty ma bardzo duży potencjał aprecjacyjny, który chwilowo wykołając mogą tylko epizody pogorszenia sentymentu wobec EM, które w pierwszej fazie zrównują Polskę z innymi krajami tej grupy. Z kolei częstotliwość epizodów tego typu, z uwagi na przeważające finansowanie dolarowe w krajach tej grupy, jest bezpośrednią funkcją siły dolara i oczekiwań na normalizację stóp w USA. Dane o sprzedaży detalicznej w USA (13:30) powinny mieć też znaczący wpływ na złotego w kierunku odwrotnym do wpływu na dolara.

EURPLN technicznie

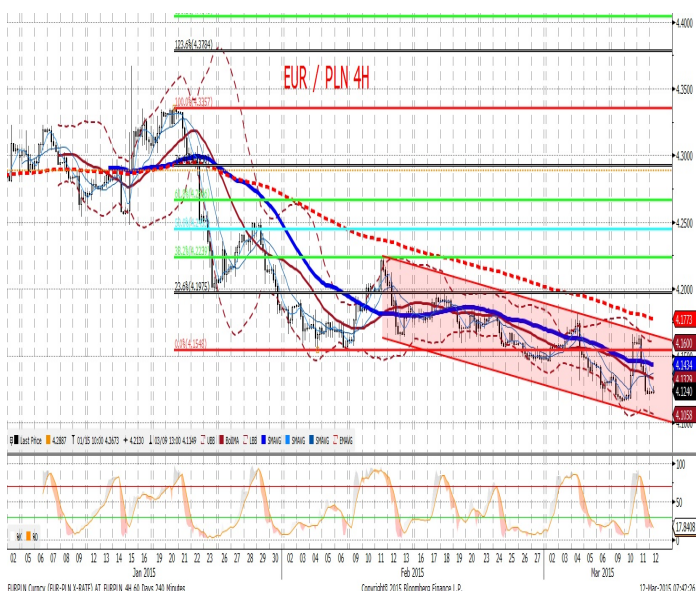
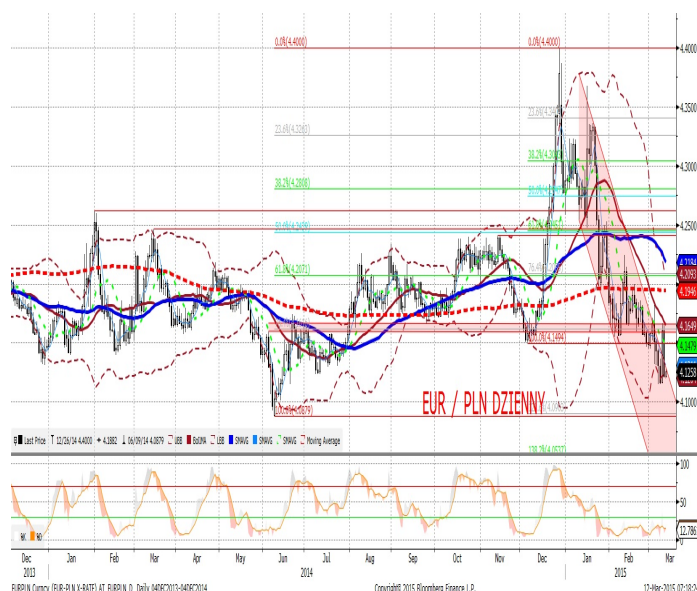
Złapaliśmy S/L (S/P) po 4,15, co oznacza 215 ticków zysku. Czarna świeca na dziennym zjadła prawie cały wzrost z dnia poprzedniego zwiększając znacznie zmienność. Dywergencja na dziennym jeszcze się nie zakończyła, próbujemy to wykorzystać. Zarysował się szeroki kanał spadkowy na 4H o niewielkim nachyleniu. Zajmujemy pozycję long po 4,1232 z S/L na poziomie 4,1070 oraz T/P wynoszącym 4,1480.

Wsparcie	Opór
4,1149	4,2239
4,1083	4,1803
4,0879	4,1589

Czynnik krajowy* w EURPLN



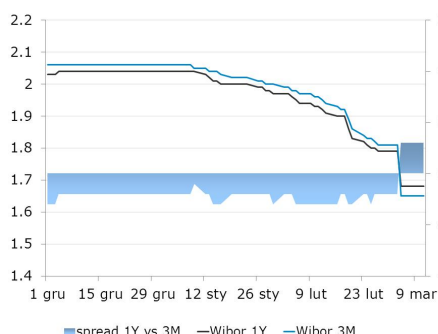
* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.



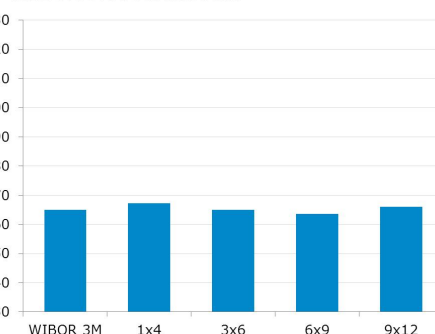
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.62	1.65	ON	1.3	1.6	EUR/PLN	4.1435
2Y	1.705	1.76	1M	1.5	1.7	USD/PLN	3.9091
3Y	1.84	1.87	3M	1.5	1.7	CHF/PLN	3.8888
4Y	1.95	1.98					
5Y	2.04	2.07					
6Y	2.11	2.14					
7Y	2.17	2.20					
8Y	2.21	2.24					
9Y	2.27	2.30					
10Y	2.31	2.34					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.0546
1x4	1.61	1.67	EUR/JPY	128.08
3x6	1.60	1.65	EUR/PLN	4.1200
6x9	1.58	1.64	USD/PLN	3.9060
9x12	1.61	1.66	CHF/PLN	3.8678

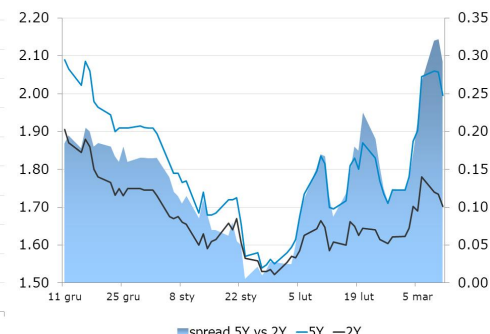
WIBOR 3M i 1Y



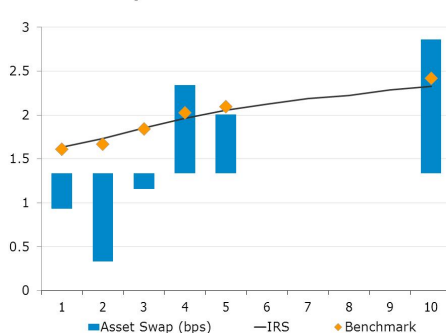
WIBOR 3M i stawki FRA



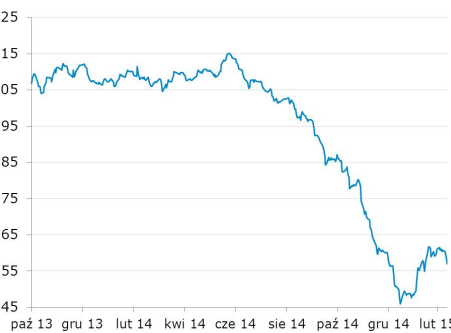
IRS 5Y i 2Y



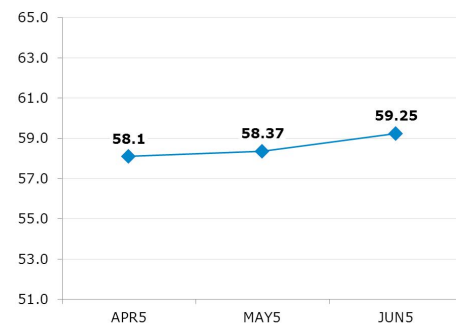
Asset swap i IRS



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 opartej na informacji 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 instrumentów 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.