mBank.pl

20 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		
16.03.2015 PONIEDZIAŁEK							
13:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	mar		8.00	7.78	6.90
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	sty	-681	-920	-1005	56
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sty	13400	12763	11967	13472
14:00	POL	Import (mln EUR)	sty	13200	12912	12600	12451
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	sty	0.6	0.7	0.5	0.6
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lut	0.5	0.5		0.4
14:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.3	-0.3 (r)	0.2
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	lut			1.3	24.6
17.03.2015 WTOREK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	mar		80	80	80
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	mar		48.1	45.5	52.0
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	mar		59.4	53.0	54.8
13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lut		1040	1081 (r)	897
13:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lut		1065	1060 (r)	1092
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	lut	3.2	3.2	3.6	3.2
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	lut	1.3	1.3	1.2	1.2
18.03.2015 ŚRODA							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lut		5.6	5.7	5.7
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lut	4.9	4.1	1.7	4.9
14:00	POL	PPI r/r (%)	lut	-2.7	-2.7	-2.8 (r)	-2.7
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lut	2.2	0.0	0.1	-1.3
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	mar		0.25	0.25	0.25
19.03.2015 CZWARTEK							
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	14.03		293	290 (r)	291
14:00	POL	Minutes RPP	mar				
15:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	mar		7.0	5.2	5.0
20.03.2015 PIĄTEK							
14:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	mar				
14:00	POL	Koniunktura biznesowa GUS	mar				
14:00	POL	Wyniki finansowe przedsiębiorstw niefinansowych	2014				

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Warto dziś zwrócić uwagę na trzy rzadziej śledzone publikacje GUS: o koniunkturze konsumenckiej i biznesowej oraz poświęconą wynikom finansowym przedsiębiorstw.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: W ocenie większości członków RPP stwierdzenie o zakończeniu obecnego cyklu łagodzenia polityki pieniężnej nie uniemożliwia dostosowania stóp NBP w razie wystąpienia nieoczekiwanych silnych wstrząsów w polskiej gospodarce lub jej otoczeniu.
- NBP: Udział sektora usługowego w całkowitym zatrudnieniu w IV kwartale 2014 roku minimalnie obniżył się (kwartalny raport o rynku pracy). Kolejna zmiana, która wynika z tendencji długookresowej, to systematyczne zwiększanie się w zatrudnieniu udziału sektora prywatnego.
- CHF: Bank centralny (SNB) utrzymał stopy procentowe bez zmian.

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	0.172	-0.004
USAGB 10Y	1.965	-0.018
POLGB 10Y	2.336	-0.106

Dotyczy benchmarków Reuters

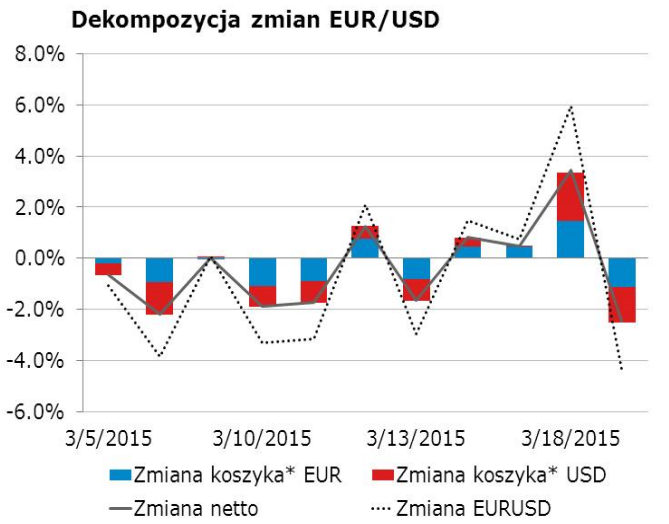
EURUSD fundamentalnie

EURUSD skorygował wczoraj praktycznie cały środowy wzrost; stało się to udziałem takiej samej proporcji EUR i USD jaka była powodem środowego wystrzału w górę. Czy wszystko wróciło więc do normy i trend aprecjacyjny USD powrócił? Jeszcze za wcześnie na taki osąd. Jak pisaliśmy wczoraj, w średnim okresie parytet na EURUSD wydaje się nie do uniknięcia (ujemne stopy procentowe i odpływ kapitału ze strefy euro). Niemniej gołębi ton Fed stwarza przestrzeń do głębszej korekty spadkowej dolara. Co więcej, Fed pokazał również, że umocnienie dolara może być i będzie kontrowane niższą ścieżką stóp procentowych, co może w przyszłości zmniejszać zapędy rynku do bezmyślnego kupowania USD. Tym niemniej, czynnik EUR będzie stale ciążył parze EURUSD.

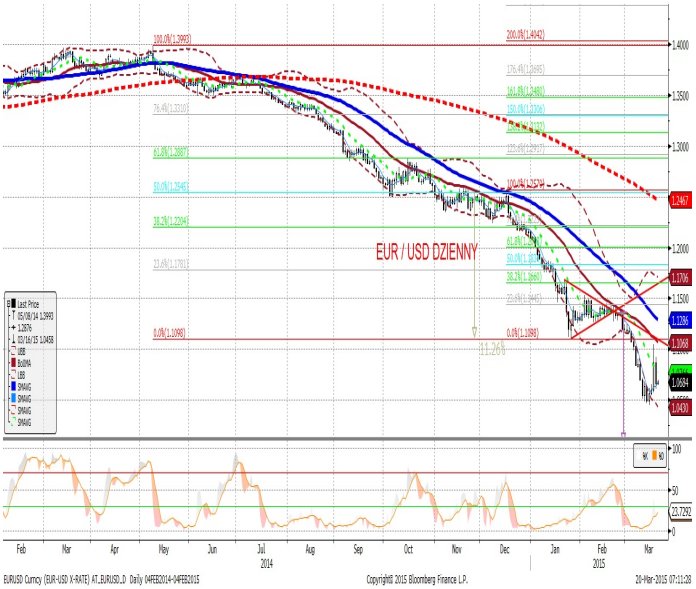
EURUSD technicznie

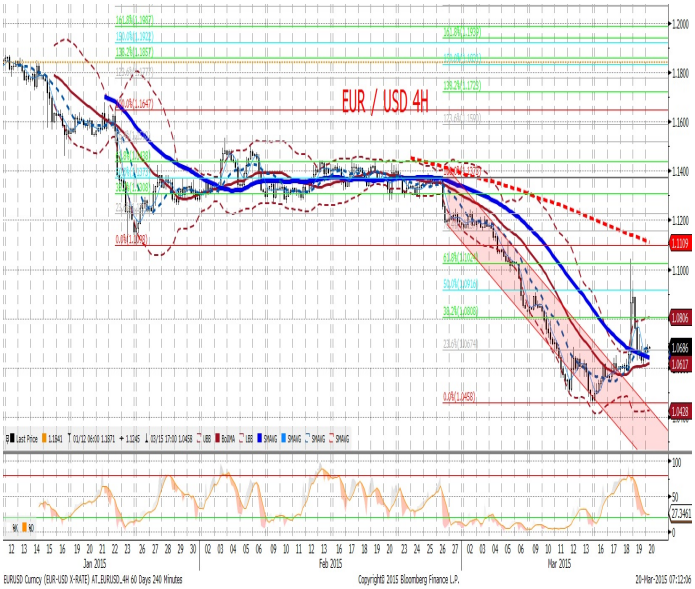
W czwartek EURUSD skorygował większość wzrostu ze środy i zatrzymał się powyżej MA55 wcześniej penetrując ją w dół. Notowania wydają się traktować MA30 jak odskocznię w górę. Dodatkowo oscylator skorygował się i pozostawia sporą przestrzeń do wzrostu (bez żadnych dywergencji). Notowania na dziennym (gdyby zapomnieć o dwóch, dużych naprzemiennych świecach: białej i czarnej) również poruszają się delikatnie w górę. Wchodzimy long EURUSD po 1,0662, S/L 1,560, bez sztywnego TP.

Wsparcie	Opór
1,0580	1,1380
1,0433	1,1043
1,0000	1,0808



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





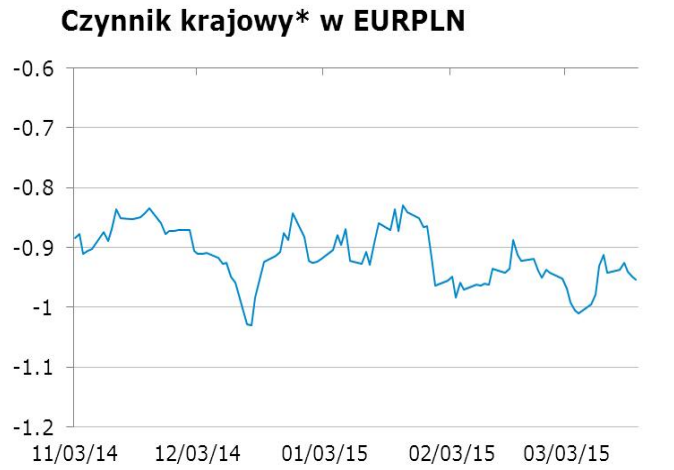
EURPLN fundamentalnie

Nasze przewidywania okazały się słuszne. Gołębia niespodzianka ze strony Fed przyniosła potężny wzrost wartości polskich aktywów, bez wątpienia napędzany napływem kapitału z zagranicy - spadek rentowności długich obligacji o ponad 10 pb, prawie 2% rajd warszawskiej giełdy. Złoty z kolei niemal w jednym ruchu umocnił się w stosunku do euro z 4,14 do 4,11. I tak, jak się spodziewaliśmy, ruch fundamentalny znalazł się w przeciwfazie do gry technicznej faworyzującej range - w okolicy 4,11 natychmiast pojawili się kupujący EURPLN i kurs jeszcze przed południem powrócił do poziomu otwarcia. Dziś startujemy z 4,1250 w dniu, który nie rozpieszcza publikacjami. Dziś również spodziewamy się tarć między czynnikami fundamentalnymi sprzyjającym umocnieniu, a grą techniczną na osłabienie złotego.

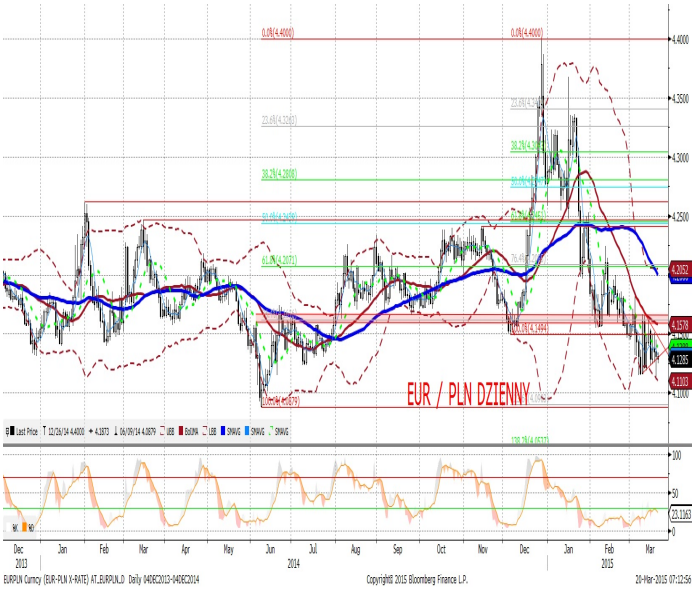
EURPLN technicznie

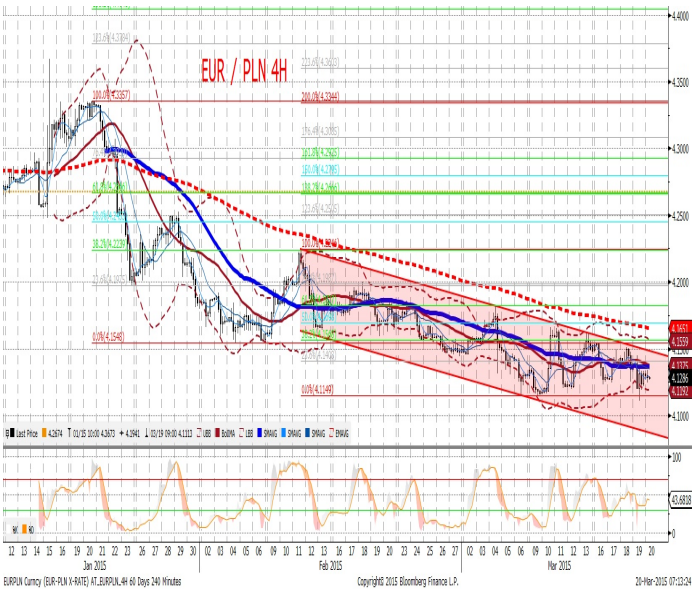
Wczoraj zajęliśmy warunkowego shorta po 4,1270, żeby jeszcze tego samego dnia złapać S/L i zanotować 103 ticki straty. Rynek zagrał range, o czym świadczy minimum dnia znajdujące się lekko powyżej 4,11. Kanał na 4H przy braku dywergencji (ale dywergencja jest!) sugerowałby granie short – jednak z powodu obawy przed powtórką wczorajszego scenariusza oraz małej przestrzeni do najbliższego wsparcia (potencjalnego poziomu T/P) nie zajmujemy pozycji na weekend.

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



* 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	1.81	1.85
4Y	1.92	1.95
5Y	2.01	2.04
6Y	2.08	2.11
7Y	2.13	2.16
8Y	2.18	2.21
9Y	2.23	2.25
10Y	2.27	2.29

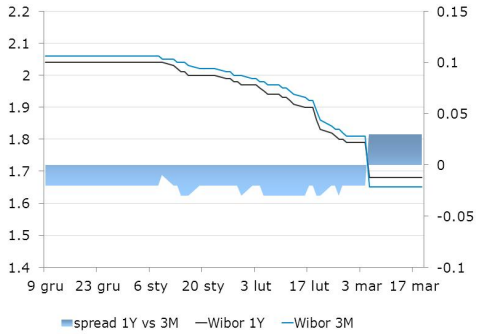
depo	BID	ASK
ON	1.3	1.6
1M	1.6	1.8
3M	1.6	1.8

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.62	1.66
3x6	1.60	1.64
6x9	1.58	1.62
9x12	1.58	1.62

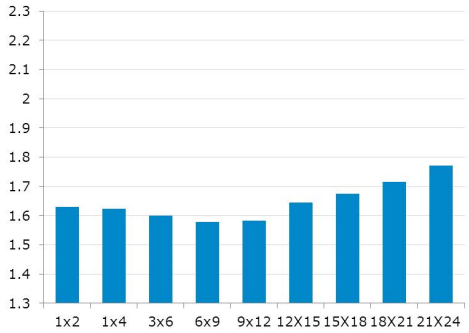
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1230
USD/PLN	3.8596
CHF/PLN	3.8926

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0659
EUR/JPY	128.71
EUR/PLN	4.1250
USD/PLN	3.8767
CHF/PLN	3.9113

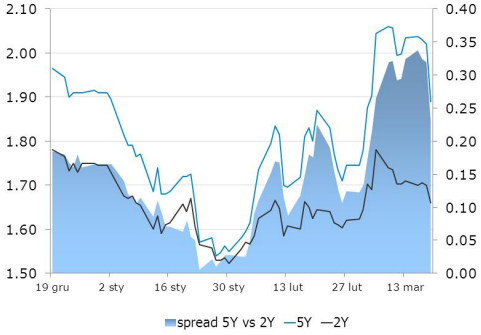
WIBOR 3M i 1Y



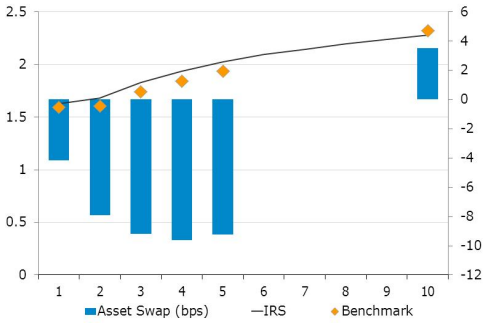
WIBOR 3M i stawki FRA



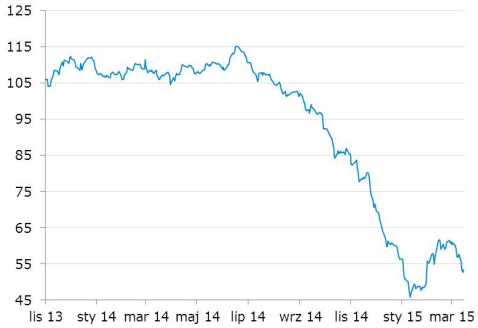
IRS 5Y i 2Y



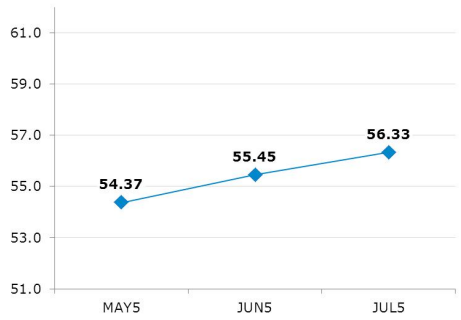
Asset swap i IRS



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.