mBank.pl

23 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		
23.03.2015 PONIEDZIAŁEK							
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	mar		-5.8	-6.7	
24.03.2015 WTOREK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar		50.4	50.7	
9:00	FRA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar			47.6	
9:00	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	mar			53.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar		51.5	51.1	
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	mar		55.0	54.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar		51.5	51.0	
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	mar		53.9	53.7	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lut	12.0	12.0	12.0	
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lut		0.1	0.3	
13:30	USA	CPI r/r (%)	lut		-0.1	-0.1	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	mar		1.90	2.10	
14:45	USA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar		54.7	55.1	
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lut		475	481	
25.03.2015 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	mar		112.0	111.3	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	mar		103.0	102.5	
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lut		0.5	2.8	
26.03.2015 CZWARTEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	lut		4.3	4.1	
12:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	mar		0.05	0.05	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.03		295	291	
27.03.2015 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	lut		3.5	3.6	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	lut		2.4	2.4	
13:30	USA	PKB kw/kw *trzeci* (%)	Q4		2.4	2.2	
15:00	USA	Wsk. koniunktury kons. UM (pkt.)	mar		91.8	91.2	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. We wtorek zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz ze szczegółowymi danymi za luty.

Gospodarka globalna. Tydzień upłynie pod znakiem publikacji danych o koniunkturze ze strefy euro (poniedziałek - koniunktura konsumencka, wtorek - PMI, środa - Ifo). Powinny one pokazać dalszą poprawę sentymentu przedsiębiorców i konsumentów w Europie. W Stanach Zjednoczonych uwaga będzie skierowana na dane o inflacji (wtorek). Przewiduje się, że w lutym dynamika cen konsumenckich ustabilizowała się na poziomie -0,1% r/r dzięki pierwszemu od miesięcy wzrostowi cen ropy naftowej i paliw. Należy również odnotować dane ze sfery realnej: zamówienia na dobra trwałe (środa) najpewniej minimalnie wzrosły w stosunku do poprzedniego miesiąca, podczas gdy szacunek PKB za III kwartał (piątek) zostanie zrewidowany w górę za sprawą wyższych wydatków konsumentów na usługi. W tym tygodniu decyzje dotyczące polityki pieniężnej podejmą również banki centralne Węgier i Czech. W przypadku tego pierwszego można oczekiwać obniżki stóp procentowych (reakcja na głębszą dezinflację), ten drugi najprawdopodobniej nie zmieni parametrów polityki (utrzymanie minimalnego kursu EURCZK).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) kształtuje się w marcu na poziomie wyższym do wskaźnika odnotowanego przed miesiącem.
- MF: Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec stycznia 2015 r. wzrosło o 1,4 proc. mdm do 790 797,1 mln zł.
- CHN: Azjatycki Bank Inwestycji Infrastrukturalnych (AIIB), w którym wiodącą rolę będą odgrywać Chiny, powstanie do końca tego roku.

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**

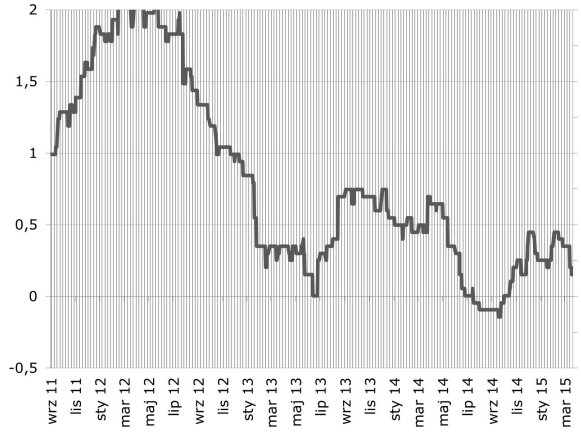
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.185	-0.006
USAGB 10Y	1.925	-0.001
POLGB 10Y	2.307	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Potężna seria danych z polskiej gospodarki przyniosła tylko jedno (negatywne) zaskoczenie - w danych o sprzedaży detalicznej. Indeks zaskoczeń rozpoczyna zatem nowy tydzień blisko tegorocznych minimów i tam też zapewne pozostanie (brak danych).

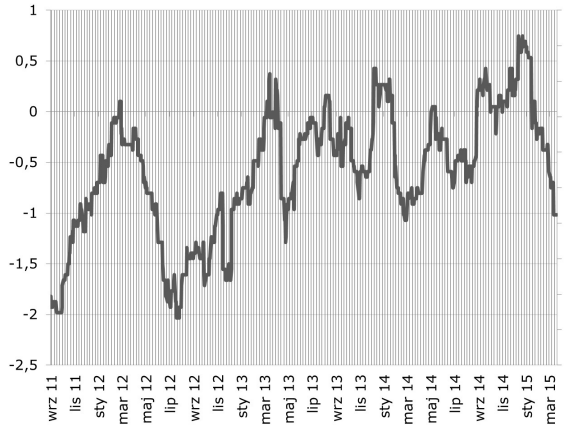
STREFA EURO

Indeks zaskoczeń dla strefy euro

Negatywne zaskoczenie indeksem ZEW sprowadza europejski indeks zaskoczeń w dół. Nowy tydzień to przede wszystkim publikacje PMI i Ifo, a tu zawsze zdarzają się niespodzianki.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Tym razem bez zmian. W nowym tygodniu okazję do zaskoczeń stwarzają przede wszystkim dane o PKB i o zamówieniach na dobra trwałe.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi sa konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

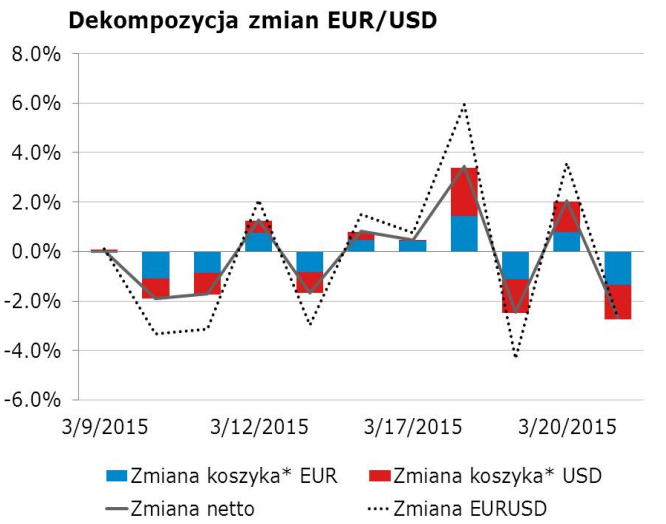
EURUSD fundamentalnie

Huśtawki na EURUSD ciąg dalszy - w piątek kurs powrócił do dynamicznych wzrostów, zniwelował praktycznie cały ruch spadkowy, jaki wykonał się w czwartek i powrócił ponad poziom 1,08. Przyczyna jest jasna - za sprawą Fed pojawiła się długo wyczekiwana i zasłużona korekta na dolarze (w stosunku do koszyka głównych walut dolar stracił ok. 1,3%). Wypada nam powtórzyć - pomimo strukturalnej słabości euro, możliwości dalszych spadków na EURUSD na razie zmniejszyły się znacząco i istotną aprecjację dolara możemy zobaczyć dopiero wtedy, gdy poprawi się momentum w danych makro. Raczej nie dojdzie do tego w tym tygodniu - dane o zamówieniach na dobra trwałe od miesięcy zaskakują negatywnie, a niewielka rewizja PKB w górę nie poruszy rynkiem. Ciekawiej prezentuje się kalendarz w strefie euro - pomimo wszechobecnego optymizmu co do perspektyw tamtejszej gospodarki, prognozy dla PMI są nader ostrożne i przestrzeń do pozytywnej niespodzianki jest duża.

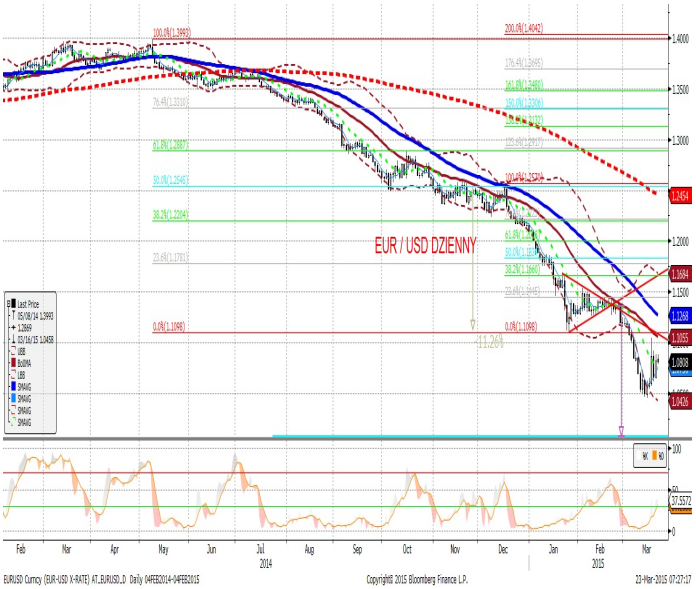
EURUSD technicznie

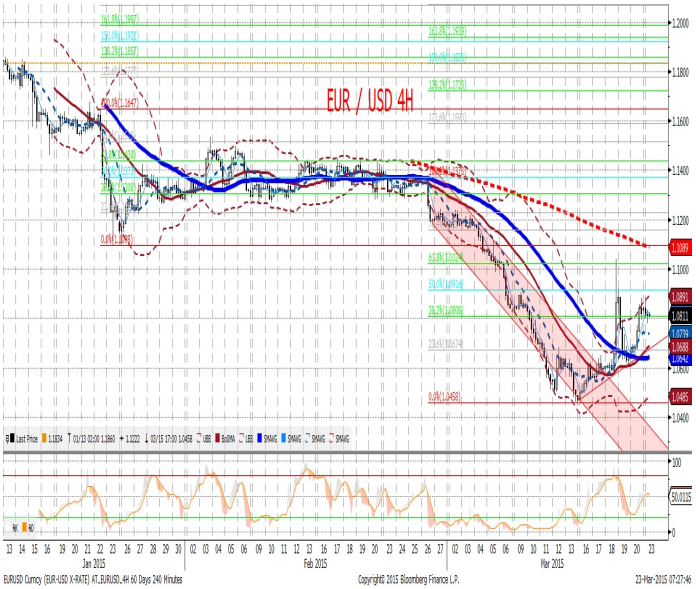
Duża biała świeca na tygodniowym – największa od paru lat. Przełożyło się to na zysk naszej pozycji long EURUSD (wynosi aktualnie około półtorej figury). Ten tydzień zaczyna się od ataku na wsparcie fibo 38,2%, dalszymi wsparciami są MA (dwie krótkie i 55). Jeżeli atak okaże się nieudany, to przed nami spora przestrzeń do wzrostu (najbliższy istotny opór za dwie figury). Pozostajemy z pozycją, przesuwamy S/L na 1,0620 i dodajemy zlecenie T/P na poziomie 1,0950.

Wsparcie	Opór
1,0580	1,1380
1,0433	1,1268
1,0000	1,1043



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





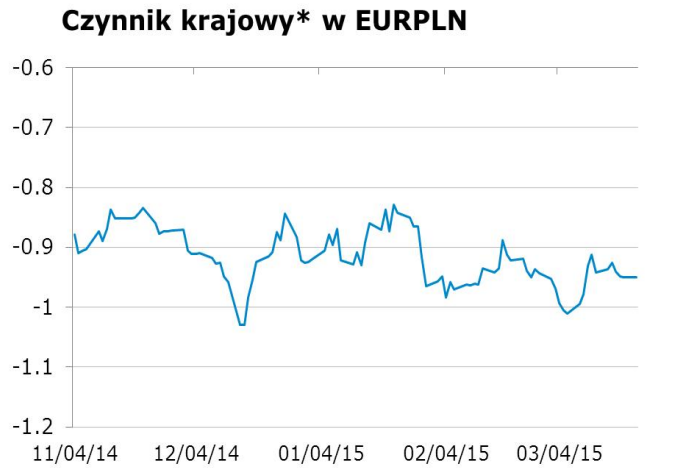
EURPLN fundamentalnie

Złoty stabilny. Na EURPLN obecnie ścierają się dwa przeciwstawne czynniki - zainteresowanie polskimi aktywami (wylewanie się płynności ze strefy euro oraz „odroczenie wyroku" dla rynków wschodzących dzięki gołębiemu nastawieniu Fed) i wrodzona chęć krajowych inwestorów do grania na osłabienie złotego blisko lokalnego zakresu wahań. W efekcie, piątek przyniósł praktycznie zerową zmienność na EURPLN. Tydzień rozpoczynamy od komentarzy prezesa Belki (złoty zdaniem prezesa NBP jest „zaskakująco odporny na umocnienie"), które przez część obserwatorów rynku mogą zostać odebrane jako zaproszenie do kupowania PLN - najwyraźniej złoty musi najpierw się umocnić, by później mógł się osłabić.

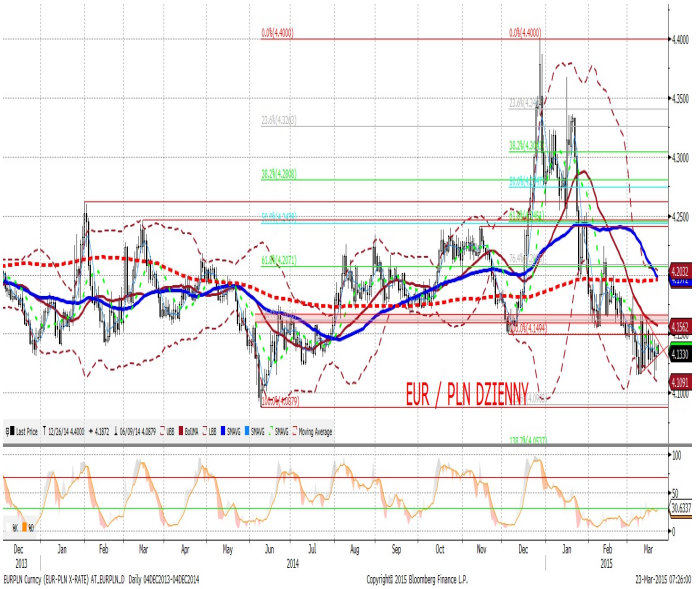
EURPLN technicznie

Kolejny dzień na EURPLN bez większych zmian, ale ze sporymi wahaniami intraday. Poruszamy się w wąskim range 4,12 – 4,15, skupiającym się wokół MA55 na 4H. Dywergencja na dziennym na razie się nie realizuje. Blisko do górnej granicy kanału spadkowego (4,1445), gdzie może nastąpić realizacja zysków. Nie zajmujemy pozycji, czekamy aż kurs odzyska momentum.

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	1.585	1.63
2Y	1.645	1.69
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

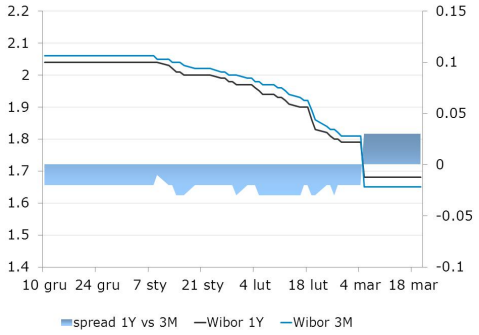
depo	BID	ASK
ON	1.3	1.6
1M	1.4	1.7
3M	1.6	1.8

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.60	1.66
3x6	1.57	1.63
6x9	1.55	1.61
9x12	1.55	1.61

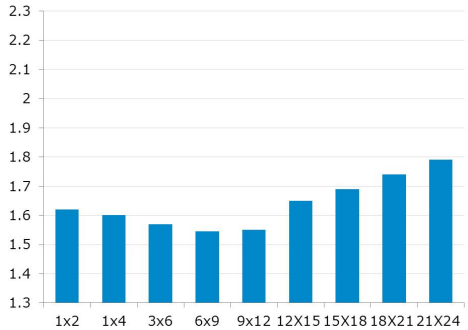
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1255
USD/PLN	3.8645
CHF/PLN	3.9101

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0836
EUR/JPY	130.14
EUR/PLN	4.1290
USD/PLN	3.8191
CHF/PLN	0.0000

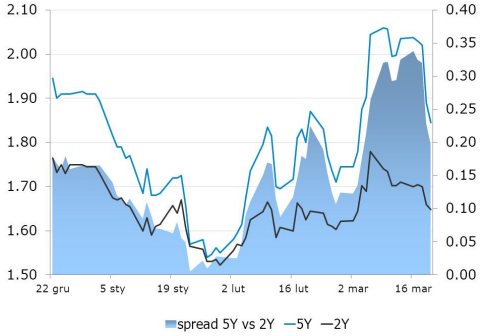
WIBOR 3M i 1Y



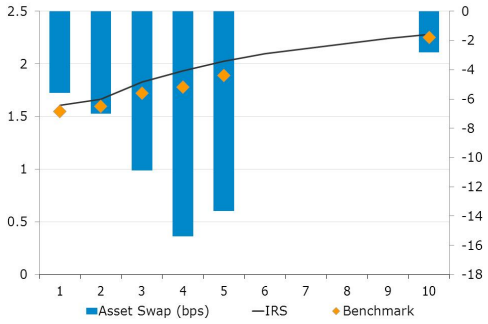
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

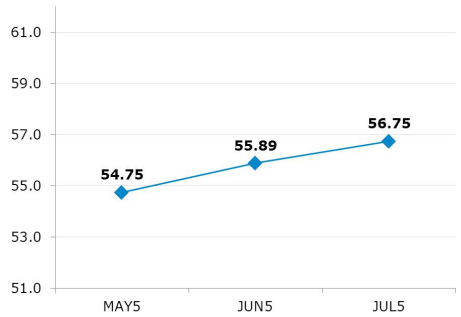


Asset swap i IRS



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.