

24 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	-6.0	-6.7	-3.7	
24.03.2015 WTOREK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	mar	50.4	50.7	49.2	
9:00	FRA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	mar	48.5	47.6		
9:00	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	mar	52.5	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	54.6	55.1		
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lut	464	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 trzeciej (%)	Q4	2.4	2.2		
15:00	USA	Wsk. koniunktury kons. UM (pkt.)	mar	91.8	91.2		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś o 10:00 zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz ze szczegółowymi danymi za luty, w tym na temat bezrobocia. W przypadku tych ostatnich można spodziewać się potwierdzenia wstępnego szacunku stopy bezrobocia podanego przez MPiPS (12,0%).

Gospodarka globalna. Dzień rozpoczyna się od publikacji danych o PMI w strefie euro. Pomimo szerokiego optymizmu co do perspektyw gospodarczych strefy euro, oczekiwania dla indeksów PMI są ustawione dość konserwatywnie, stwarzając przestrzeń do pozytywnych niespodzianek. Nieco później opublikowane zostaną dane dotyczące kształtowania się inflacji w lutym w Wielkiej Brytanii i Stanach Zjednoczonych - w obydwu przypadkach najprawdopodobniej nie zobaczymy wzrostów inflacji (w Stanach Zjednoczonych - stabilizacja). Co oczywiste, oczy uczestników rynku mogą być zwrócone przede wszystkim na inflację bazową. W godzinach popołudniowych decyzję o stopach procentowych podejmie bank centralny Węgier - reagując na głębszą od oczekiwań dezinflację najprawdopodobniej wznowi cięcia stóp procentowych, sprowadzając główną stopę o 20 pb. Dzień kończy się danymi o koniunkturze ze Stanów Zjednoczonych (PMI w przemyśle) i kolejną publikacją z rynku nieruchomości (nieznaczny spadek liczby sprzedanych domów na rynku pierwotnym).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Belka: NBP zwróci się do KNF o zwiększenie wymogów dotyczących kredytów mieszkaniowych, jeśli banki nic nie zrobią w trosce o stabilność systemu finansowego.
- Winięcki: Prowadzona przez główne banki centralne polityka pieniężna spowoduje stopniową erozję zaufania do pieniądza symbolicznego.
- Draghi: Program luzowania ilościowego w strefie euro przebiega bez zakłóceń.

Decyzja RPP (15.04.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.180	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.920	0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.267	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

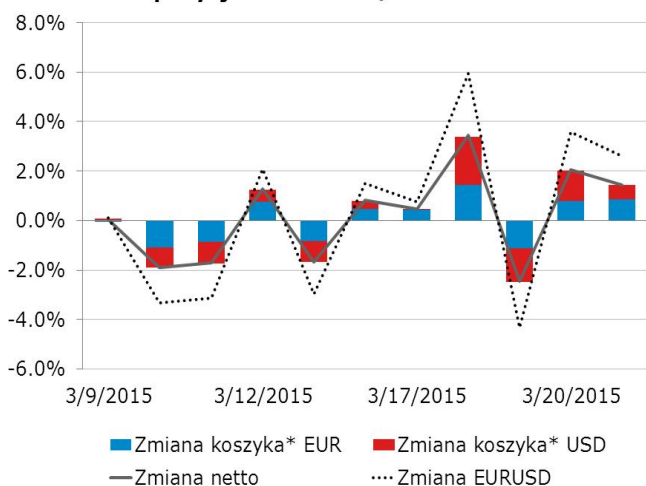
EURUSD prawie na poziomach osiągniętych tuż po ostatnim posiedzeniu Fed - kurs wzrósł wczoraj z 1,0770 na początku sesji europejskiej do 1,0970 w godzinach popołudniowych i wieczornych. W ujęciu koszykowym ponownie obserwowaliśmy silne umocnienie euro i dalsze słabnięcie dolara. Słowna interwencja Fed na rynku walutowym tym samym w dalszym ciągu działa. Cały wczorajszy ruch, warto podkreślić, wykonał się przy pustym kalendarzu publikacji makro i przy akompaniamentie przedstawicieli banków centralnych (Fischer, Williams, Mester, a z ramienia EBC Draghi), którzy jednak nie zdołali naruszyć trendu wzrostowego na EURUSD. Dziś do gry wracają dane - startujemy z serią publikacji PMI ze strefy euro, a w godzinach popołudniowych uwagę rynku przykuje amerykańska inflacja. W obydwu przypadkach można sobie wyobrazić niespodzianki (negatywna w danych ze strefy euro, pozytywna w danych amerykańskich), ale do czasu, gdy amerykańska gospodarka przypieszy, a losy gospodarek EZ i USA znów będą rozbieżne, złamanie korekty wzrostowej na EURUSD może nie nastąpić.

EURUSD technicznie

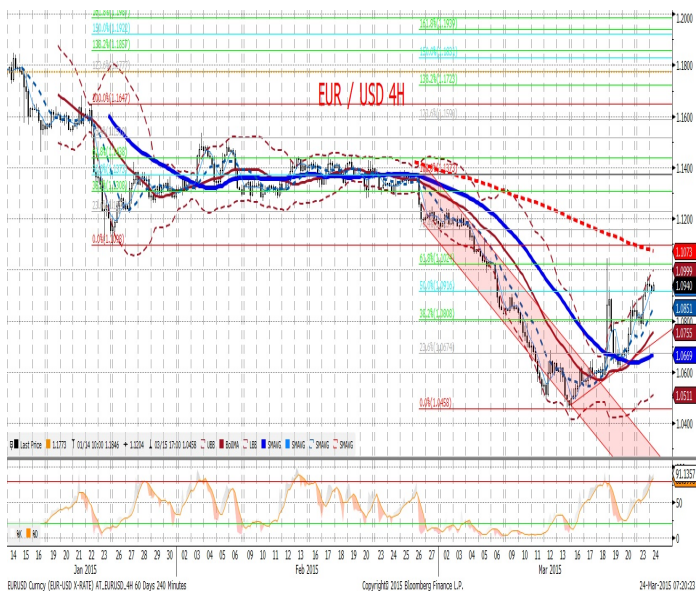
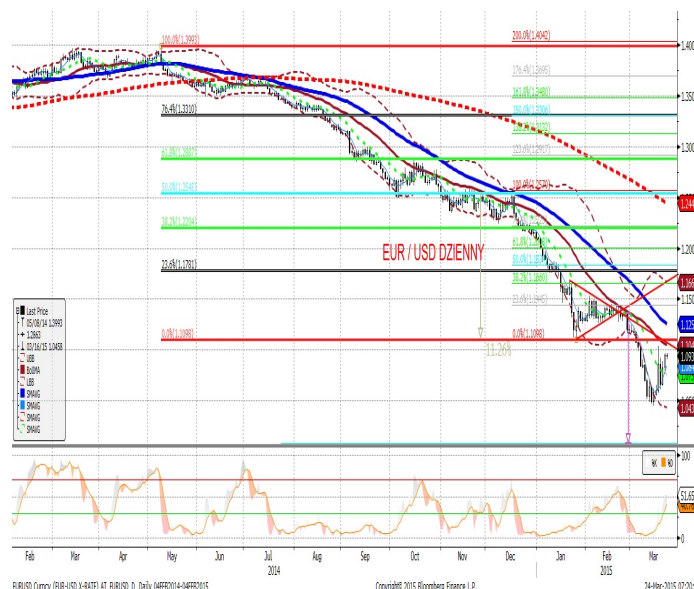
Kolejny wzrost kursu EURUSD. Zlecenie T/P ustawione na poziomie 1,0950 pozwoliło wczoraj zamknąć pozycję long z zyskiem 288 ticków. Istotne opory (Fibo 61,8, lokalne maksimum po konferencji FOMC oraz MA200 na 4H) w okolicach 1,1024 – 1,1073 dają na tyle małą przestrzeń do wzrostu, że aktualnie wstrzymujemy się z dalszą grą long (pamiętamy o istniejącej wciąż dywergencji na dziennym). Spróbujemy złapać kolejny dołek w okolicach 1,08.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy - wczoraj EURPLN z hukiem przełamał niedawne minima i znalazł się o włos od poziomu 4,10 (najniżej od czerwca 2014 roku). Złotego wspierają czynniki, o których wspominaliśmy wielokrotnie (wysokie realne i nominalne stopy procentowe, wylewanie się płynności ze strefy euro, napływ środków na rynek obligacji dzięki łagodnemu nastawieniu Fed). Z pewnością złotemu pomogły również komentarze prezesa Belki na temat „zaskakującej odporności na umocnienie” polskiej waluty. Dziś na rynkach bazowych wracają do gry dane makro, choć nie spodziewamy się, aby mogły one naruszyć trend aprecjacyjny PLN. Do poziomów mogących zagrażających eksportowi lub mogących wywołać nerwowość ze strony NBP lub MF jest wszakże również daleko.

EURPLN technicznie

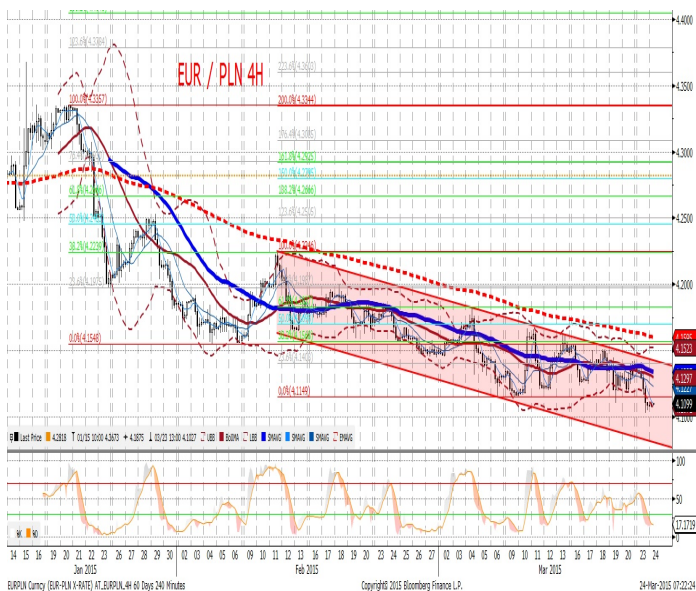
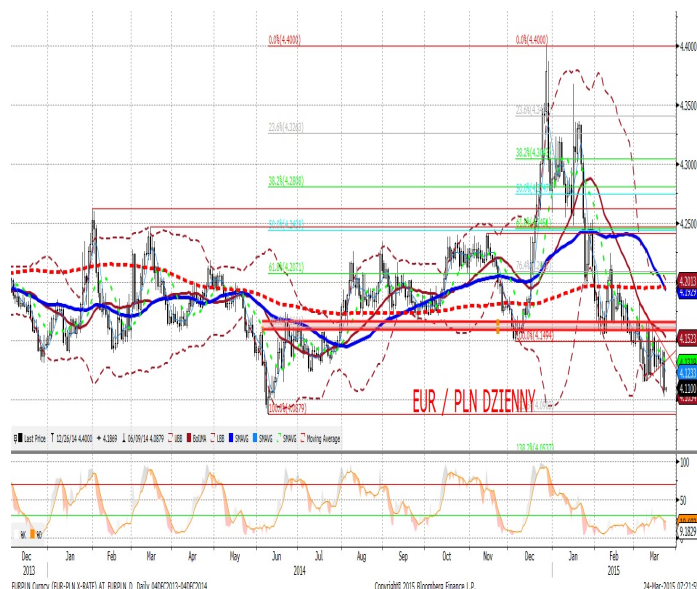
Wczoraj kurs ruszył zdecydowanie w dół pokonując najpierw lokalne minimum, a potem granicę 4,11. Na dole pozostały już tylko minima lokalne z dawnych lat (najbliższe 4,0879). Zagramy ostrożnie na dalszy spadek: wchodzimy warunkowo short po korekcie w górę (po 4,12) ze S/L 4,1350 albo po dalszym ruchu w dół (po 4,0980) ze S/L 4,11.

Wsparcie	Opór
4,0879	4,2239
4,0796	4,1416
4,0542	4,1149

Czynnik krajowy* w EURPLN

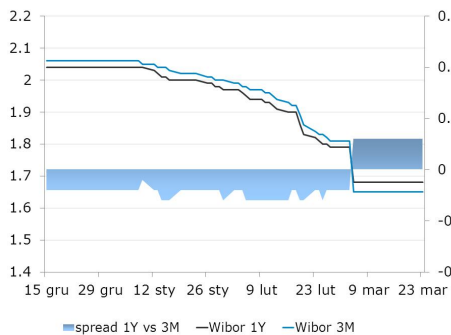


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

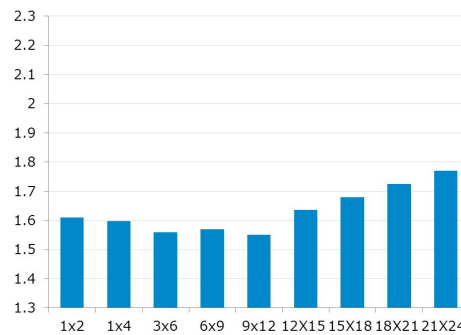


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.6	1.63	ON	1.3	1.6	EUR/PLN	4.1287
2Y	1.6425	1.69	1M	1.4	1.7	USD/PLN	3.8180
3Y	1.72	1.75	3M	1.6	1.8	CHF/PLN	3.9055
4Y	1.78	1.81					
5Y	2.01	2.04	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.08	2.11	1x2	1.61	1.66	EUR/USD	1.0945
7Y	1.96	1.99	1x4	1.60	1.66	EUR/JPY	131.02
8Y	2.18	2.21	3x6	1.56	1.62	EUR/PLN	4.1082
9Y	2.23	2.25	6x9	1.57	1.62	USD/PLN	3.7541
10Y	2.27	2.29	9x12	1.55	1.59	CHF/PLN	3.8819

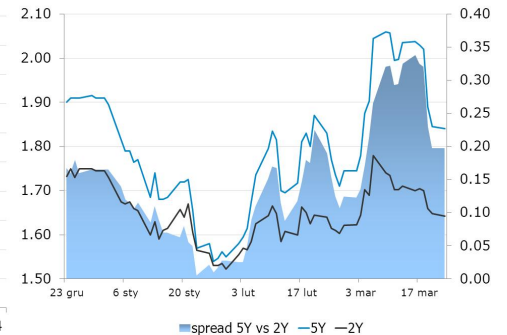
WIBOR 3M i 1Y



WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



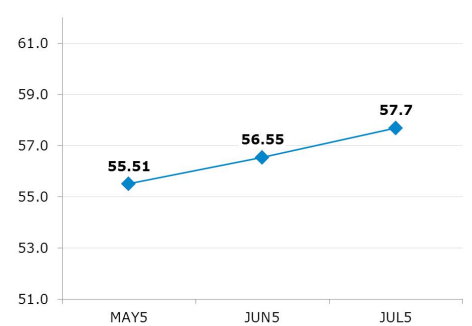
Asset swap i IRS



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 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 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.