mBank.pl

26 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	48.2
9:00	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	mar		52.5	53.4	52.8
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar		51.5	51.1	52.4
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	mar		55.0	54.7	55.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar		51.5	51.0	51.9
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	mar		53.9	53.7	54.3
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lut	12.0	12.0	12.0	12.0
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lut		0.1	0.3	0.0
13:30	USA	CPI r/r (%)	lut		-0.1	-0.1	0.0
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	mar		1.90	2.10	1.95
14:45	USA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	mar		54.6	55.1	55
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lut		464	500 (r)	539
25.03.2015 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	mar		112.0	111.3	112.0
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	mar		103.0	102.5	103.9
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lut		0.2	2.0 (r)	-1.4
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		290	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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kolejny dość spokojny dzień. W strefie euro należy odnotować publikację danych o podaży pieniądza, w których warto śledzić dane na temat wzrostu akcji kredytowej w lutym - poprzednie miesiące były pod tym względem znakomite. W Stanach Zjednoczonych czekają nas publikacje o drugorzędnym znaczeniu: cotygodniowy raport z rynku pracy i PMI (Markit) w usługach. W ciągu dnia warto śledzić decyzję banku centralnego Czech (polityka pieniężna najprawdopodobniej bez zmian).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Sektor nieruchomości mieszkaniowych w IV kwartale 2014 roku pozostawał zrównoważony, osłabiły się notowane poprzednio symptomy napięć.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w marcu 107,9 pkt. wobec 106,8 pkt. w poprzednim miesiącu.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w lutym spadły mdm o 1,4 proc., po tym jak w styczniu wzrosły o 2,0 proc. mdm po korekcie.

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	0.223	0.012
USAGB 10Y	1.927	-0.002
POLGB 10Y	2.271	-0.027

Dotyczy benchmarków Reuters

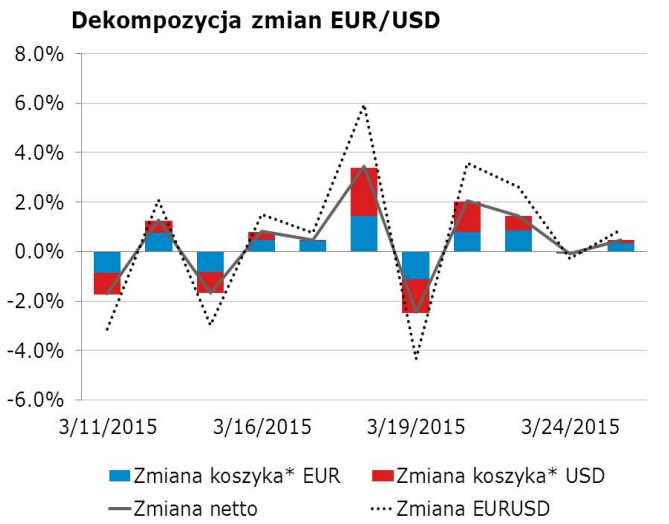
EURUSD fundamentalnie

EURUSD mocniejszy, choć de facto od paru dni obowiązuje na EURUSD zakres wahań 1,09-1,10. Ruchowi pomogła konstelacja pozytywnych niespodzianek w danych ze strefy euro (Ifo) i negatywnych ze Stanów Zjednoczonych (zamówienia na dobra trwałego użytku), ale niemożność trwałego przełamania poziomu 1,10 i brak trwałej reakcji na rynku obligacji sugeruje, że gra na amerykański *soft patch* mogła się już przejściowo wyczerpać. Do przełomu (w jedną lub drugą stronę) na dolarze potrzebny będzie nowy impuls. Nie dostarczą go dzisiaj dane makro - wszystkie dzisiejsze publikacje mają w najlepszym razie drugorzędne znaczenie (USA: nowo zarejestrowani bezrobotni, PMI w usługach; strefa euro: M3).

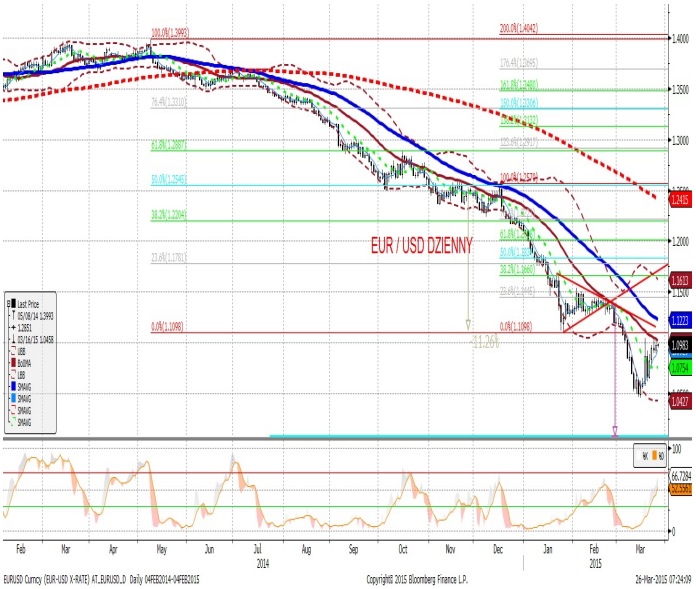
EURUSD technicznie

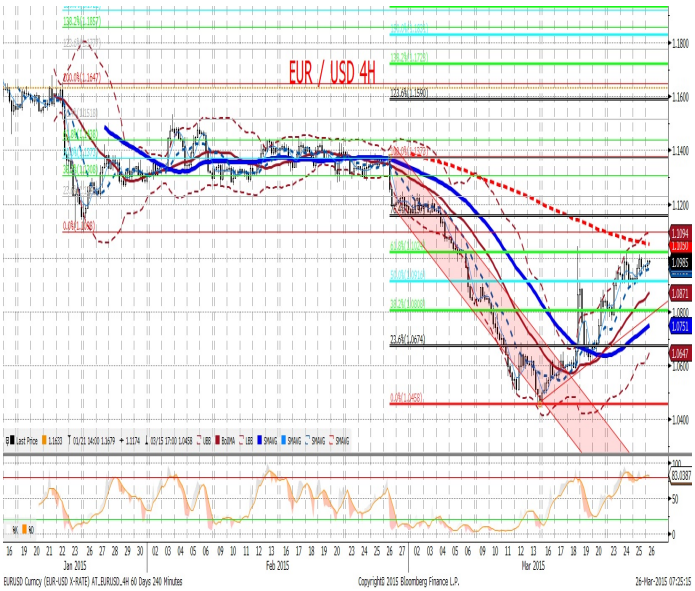
Bez większych zmian na EURUSD – wciąż znajdujemy się między Fibo 38,2%, a 61,8%. Jest coraz więcej powodów do sprzedawania: potrójny wierzchołek, Fibo61,8%. Wchodzimy short po 1,0985 z S/L wynoszącym 1,1080.

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

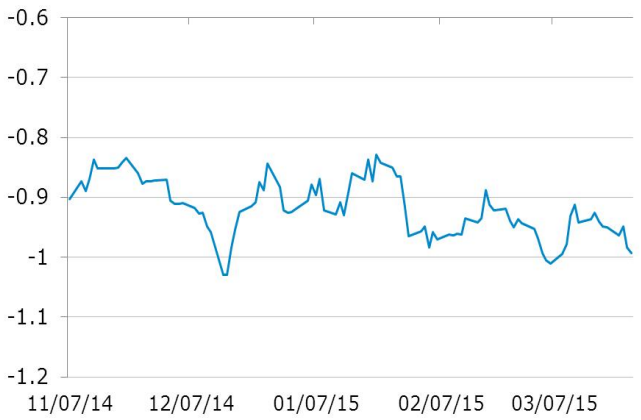
EURPLN na nowych wieloletnich minimach - wczoraj kurs z łatwością złamał poziom 4,09 i z niewiele mniejszym wysiłkiem ustanowił nowe lokalne minimum (ok. 4,0830, minimum czerwca 2014 to 4,0879). Tym niemniej, warto podkreślić, że trend aprecjacyjny w ostatnich dniach wyraźnie traci momentum, a każdy kolejny grosz jest okupiony relatywnie dużą zmiennością. Nic dziwnego – za umocnieniem złotego idzie krok w krok spadek krótkich stóp procentowych i stawek forward. W chwili obecnej rynki przeszły z wyceniania prawie dwóch podwyżek na koniec 2016 roku do 1/2 obniżki jeszcze w tym roku. Odbudowujące się oczekiwania luzowania polityki pieniężnej (jokerem w tej talii jest bank centralny Czech - teoretycznie, jest wysoce nieprawdopodobne, aby wykonał dziś jakiś ruch...) będą amortyzować aprecjację złotego. Do tego dochodzi możliwość wzrostu globalnej awersji do ryzyka (Bliski Wschód, tląca się cały czas wschodnia Ukraina).

EURPLN technicznie

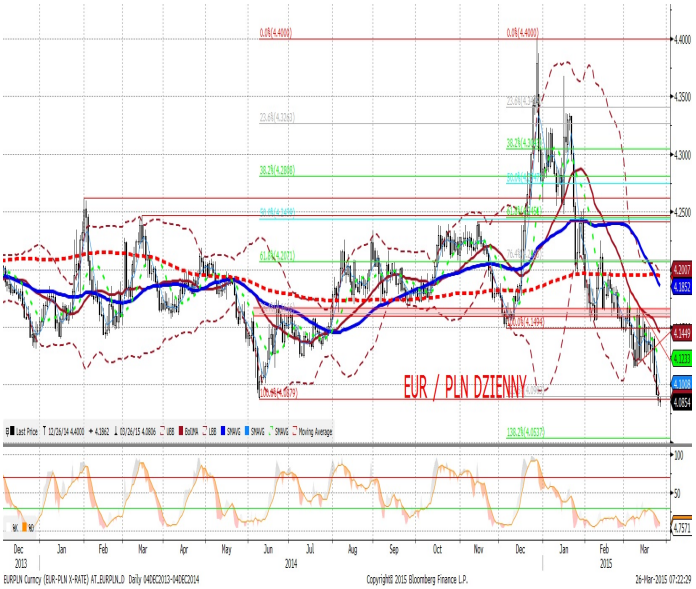
Wczoraj przebiliśmy minimum z zeszłego roku. Jedyne co nas teraz ogranicza od dołu, to kanał spadkowy na 4H. Nie widzimy momentum spadkowego – może przebicie dolnej granicy kanału spowoduje wyraźny ruch w dół. Na razie pozostajemy poza rynkiem.

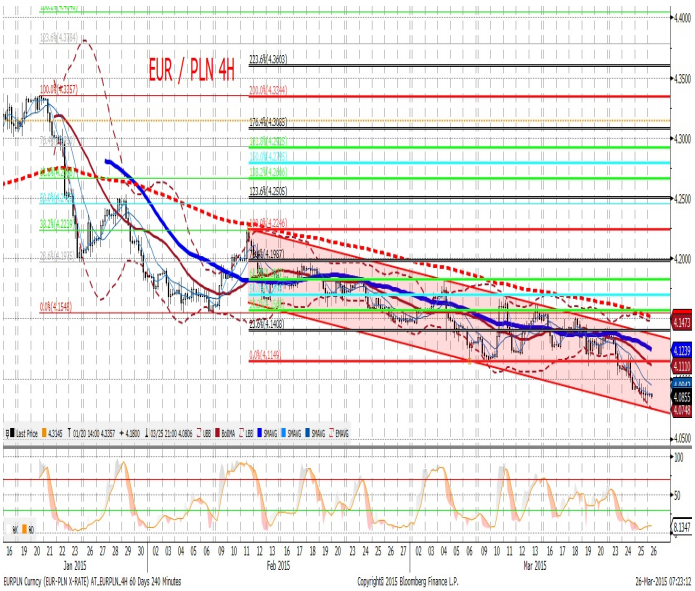
Wsparcie	Opór
4,0752	4,2239
4,0542	4,1416
4,00	4,1149

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
1Y	1.55	1.59
2Y	1.5785	1.63
3Y	1.64	1.67
4Y	1.72	1.75
5Y	1.77	1.80
6Y	1.83	1.86
7Y	1.87	1.90
8Y	1.92	1.95
9Y	1.96	1.99
10Y	1.99	2.02

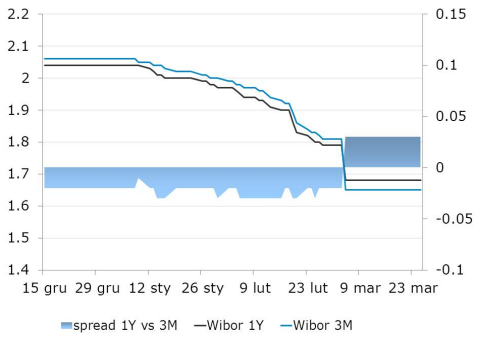
depo	BID	ASK
ON	1.3	1.6
1M	1.4	1.7
3M	1.7	1.9

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.59	1.65
3x6	1.55	1.61
6x9	1.48	1.54
9x12	1.47	1.53

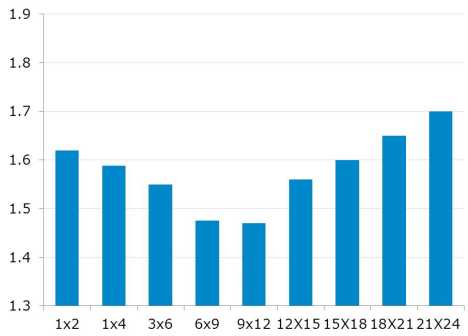
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0927
USD/PLN	3.7355
CHF/PLN	3.8995

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0968
EUR/JPY	131.02
EUR/PLN	4.0859
USD/PLN	3.7249
CHF/PLN	3.8771

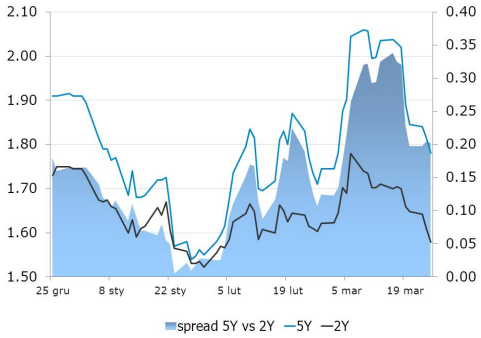
WIBOR 3M i 1Y



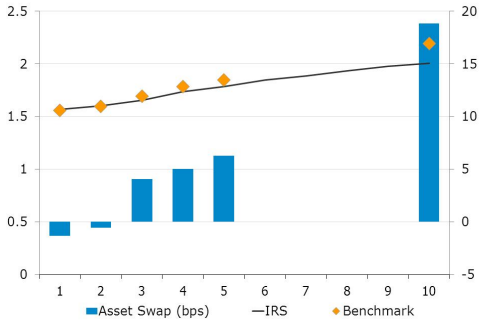
WIBOR 3M i stawki FRA



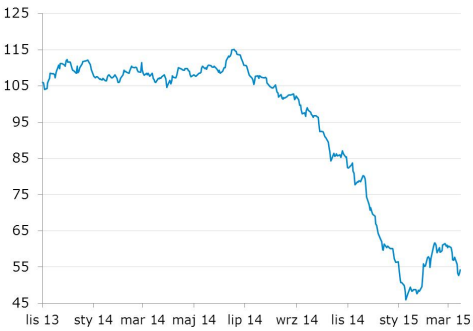
IRS 5Y i 2Y



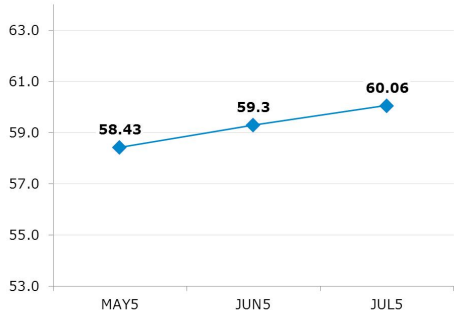
Asset swap i IRS



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.