mBank.pl

27 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 | 3.7 (r) | 4.0 |
| 13:00 | CZE | Decyzja banku centralnego (%) | mar | | 0.05 | 0.05 | 0.1 |
| 13:30 | USA | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 21.03 | | 290 | 291 | 282 |
| **27.03.2015 PIĄTEK** | | | | | | | |
| 0:30 | JAP | Stopa bezrobocia (%) | lut | | 3.5 | 3.6 | 3.5 |
| 0:30 | JAP | CPI r/r (%) | lut | | 2.3 | 2.4 | 2.2 |
| 13:30 | USA | PKB kw/kw *trzeci* (%) | Q4 | | 2.4 | 2.2 | |
| 15:00 | USA | Wsk. koniunktury kons. UM (pkt.) | mar | | 92.0 | 91.2 | |

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna.** W Stanach Zjednoczonych zostanie dziś opublikowany trzeci szacunek PKB za IV kwartał. Można spodziewać się delikatnej rewizji danych w górę, związanej z uwzględnieniem wyników kwartalnego badania aktywności w usługach. Dziś również zobaczymy finalny odczyt koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Rzońca: Deflacja w lutym i w marcu osiągnęła dno, jednak na trwałe skończy się prawdopodobnie dopiero w IV kwartale tego roku.
- MF na czwartkowej aukcji zamiany sprzedało obligacje WZ0120 za 2,57 mld zł i PS0420 za 3,94 mld zł oraz odkupiło PS0415 za 3,42 mld zł, OK0715 za 0,40 mld zł oraz DS1015 za 2,36 mld zł.
- USA: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usługowym, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w marcu 58,6 pkt.

| 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 | 0.227 | -0.003 |
| USAGB 10Y | 2.000 | -0.018 |
| POLGB 10Y | 2.239 | 0.076 |

Dotyczy benchmarków Reuters

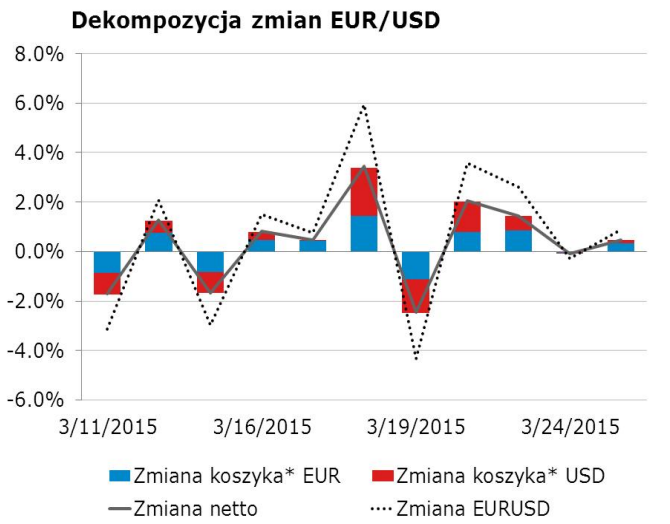
## EURUSD fundamentalnie

EURUSD istotnie niżej (w godzinach wieczornych sięgnęliśmy 1,0850. Potwierdziły się nasze wcześniejsze obawy - gra na opóźnianie zacieśnienia monetarnego w Stanach Zjednoczonych wyczerpała swój potencjał, zarówno na FX, jak i na rynku obligacji (w USA rentowności 10-latek wzrosły o ok. 10 pb.). Dlatego też sesja amerykańska (pomogły publikacje lepszych od oczekiwań danych, głównie PMI w usługach, ale kluczowe okazało się jastrzębie w wymowie przemówienie Lockharta z Fed, uznawanego dotąd za umiarkowanego gołębia) przyniosła potężną falę kupowania USD: EURUSD bez większych problemów wyłamał się z obowiązującego range'u. Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem trzeciego odczytu PKB za IV kwartał oraz przemówień J.Yellen i S.Fischera. Wprawdzie w przypadku PKB oczekuje się nieznacznej rewizji, ale nawet trzeci odczyt PKB potrafił wielokrotnie wywoływać istotnę reakcję rynku. Ważniejsze będą wystąpienia przedstawicieli Fed, ale w obecnym reżimie rynkowym wszelkie jastrzębie sygnały spotkają się z dużym odzewem.

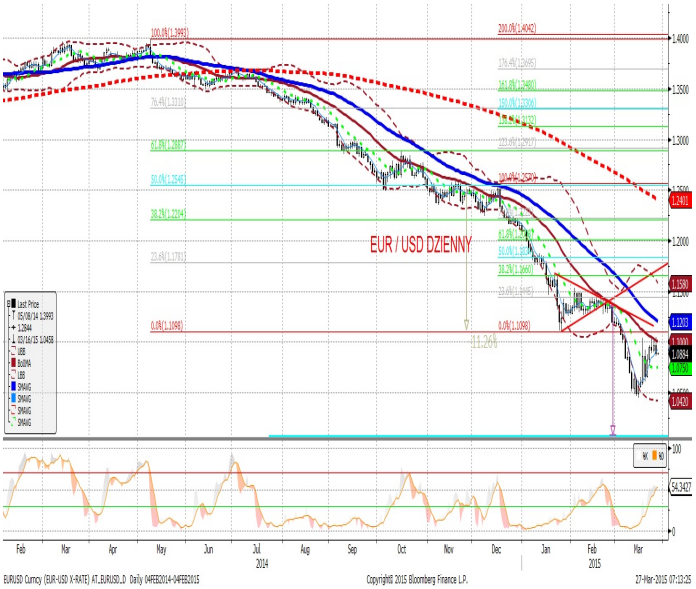
## EURUSD technicznie

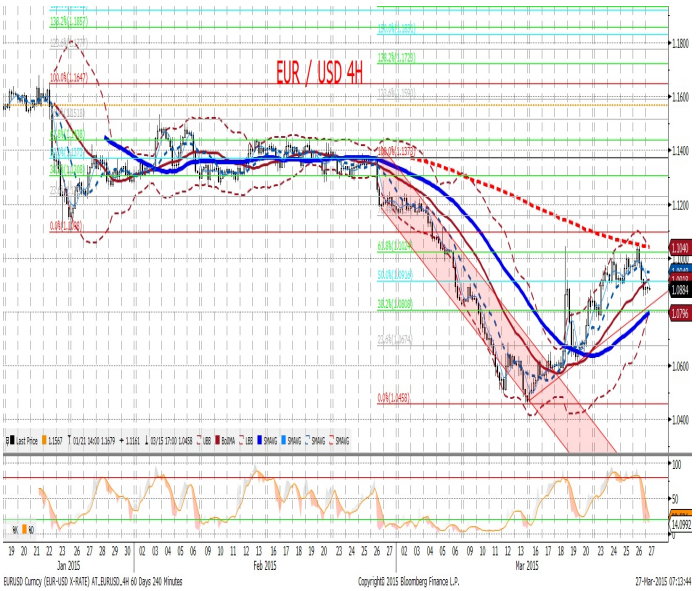
Aktualnie nasz short jest niewiele ponad figurę na plusie. Zostawiamy naszą pozycję (wczoraj kurs odbił się od MA200 na 4H), przesuwając S/L trochę powyżej wczorajszych maksimów (1,1055). Bacznie obserwujemy najbliższe poziomy wsparcia (Fibo 38,3% oraz MA55 na 4H – zbiegająca się w okolicach 1,0790 - 1,0810), gdzie może nastąpić realizacja zysków.

| 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 zanotował wczoraj solidny spadek do 4,07 (w języku analizy technicznej – patrz obok – złoty dotknął kanału spadkowego), który bardzo szybko przekształcił się jednak we wzrosty. Trend jest naszym zdaniem wciąż spadkowy, zaś powód szybkiego osłabienia tkwił w czynnikach globalnych: znaczącym spadku EURUSD oraz wzroście rentowności obligacji połączonym ze spadkami na giełdach. Wszystko to wydarzyło się po dość jastrzębim wystąpieniu Lockharta z Fed (zadeklarowany gołąb), co automatycznie przełożyło się także na dzisiejsze oczekiwania odnośnie przemówienia Yellen (wieczorem). Tego typu incydenty będą z pewnością lokalnie osłabiały złotego, niemniej samo (ponowne) budowanie oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej w USA nie powinno wykoleić trendu aprecjacyjnego PLN w średnim terminie, choćby z uwagi na zespolenie Polski ze strefą euro oraz ubezpieczenie w postaci zrównoważonego bilansu płatniczego.

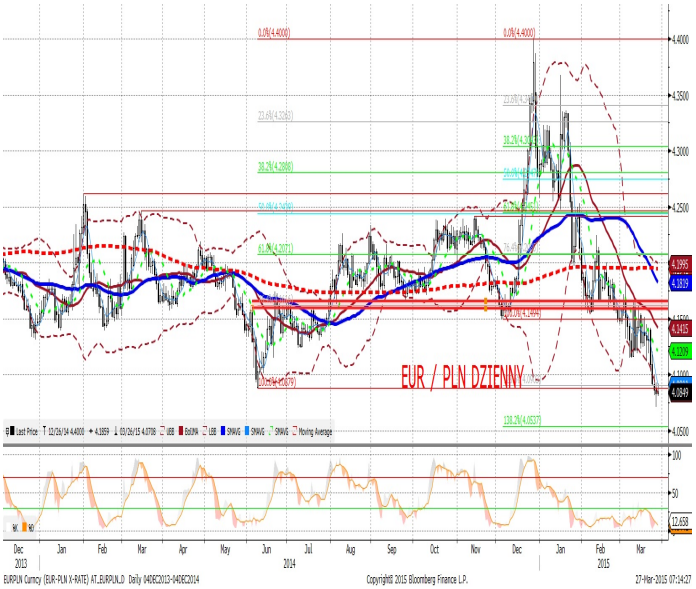
## EURPLN technicznie

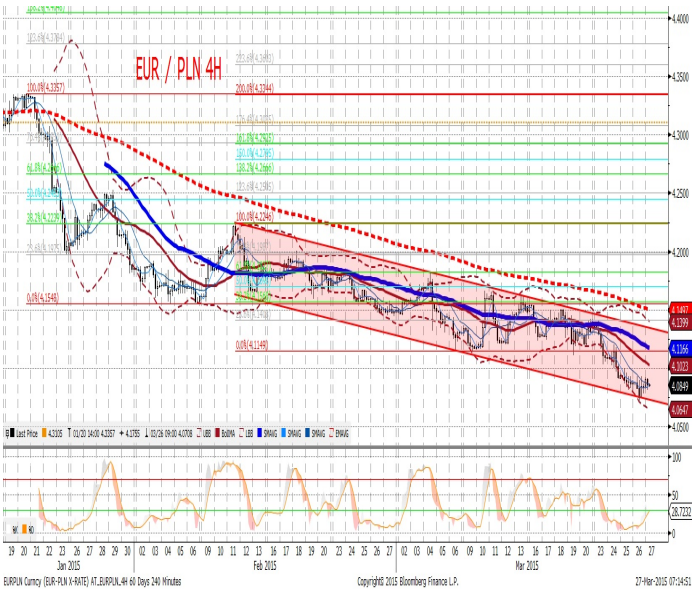
Wprawdzie EURPLN przebił dolną granicę kanału spadkowego na 4H, ale żadna świeca nie zamknęła się poniżej tej granicy. Kurs ostatecznie wrócił do wewnątrz kanału. Dodatkowo na 4H zarysowała się lekka dywergencja. Wykorzystujemy te sygnały do wejścia long po 4,0851 ze S/L 4,0690 (zaraz pod kanałem). Ustawiamy T/P na 4,11.

| 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 | 1.56 | 1.60 |
| 2Y | 1.6075 | 1.66 |
| 3Y | 1.69 | 1.72 |
| 4Y | 1.77 | 1.80 |
| 5Y | 1.85 | 1.88 |
| 6Y | 1.91 | 1.94 |
| 7Y | 1.97 | 2.00 |
| 8Y | 2.01 | 2.04 |
| 9Y | 2.05 | 2.08 |
| 10Y | 2.08 | 2.11 |

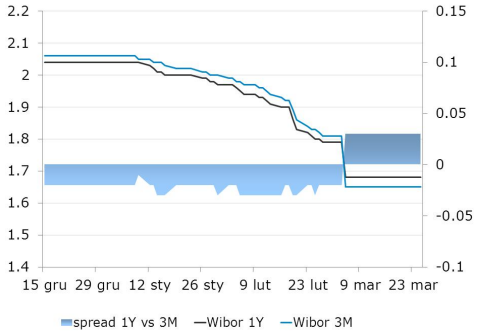
| depo | BID | ASK |
|---|---|---|
| ON | 1.3 | 1.6 |
| 1M | 1.4 | 1.7 |
| 3M | 1.6 | 1.8 |

| FRA | BID | ASK |
|---|---|---|
| 1x2 | 1.63 | 1.68 |
| 1x4 | 1.59 | 1.65 |
| 3x6 | 1.56 | 1.62 |
| 6x9 | 1.48 | 1.54 |
| 9x12 | 1.48 | 1.54 |

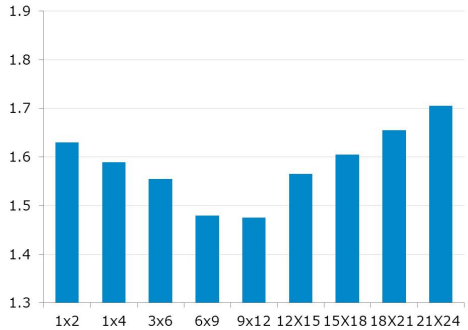
| Fixing NBP | |
|---|---|
| EUR/PLN | 4.0886 |
| USD/PLN | 3.7050 |
| CHF/PLN | 3.8985 |

| Poziomy otwarcia | |
|---|---|
| EUR/USD | 1.0884 |
| EUR/JPY | 129.71 |
| EUR/PLN | 4.0790 |
| USD/PLN | 3.7539 |
| CHF/PLN | 3.8883 |

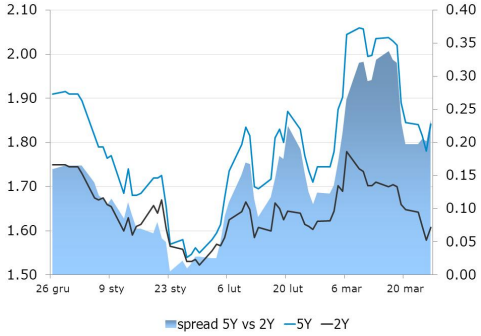
**WIBOR 3M i 1Y**



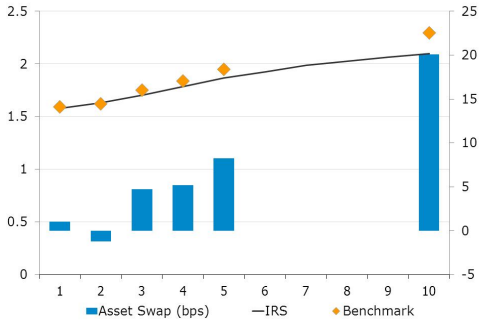

**WIBOR 3M i stawki FRA**



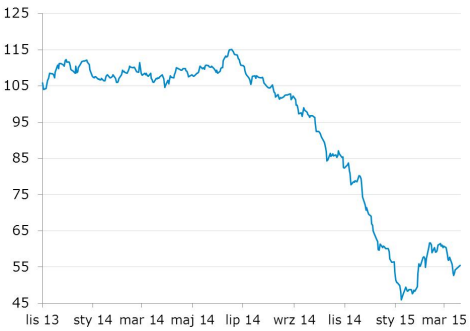

**IRS 5Y i 2Y**



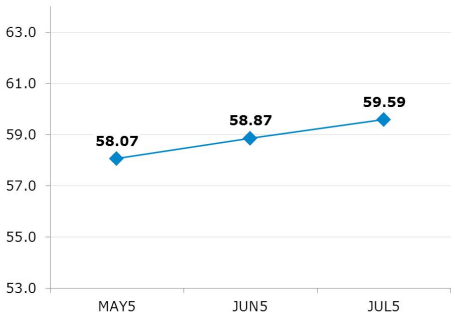

**Asset swap i IRS**




**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.