

23 lutego 2017

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		
20.02.2017 PONIEDZIAŁEK							
16:00	EUR	Kon.konsumencka KE (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	-4.9		-4.8 (r)	-6.2
21.02.2017 WTOREK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	53.7		53.6	52.3
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	54.2		54.1	56.7
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	56.2		56.4	57.0
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	53.7		53.4	56.1
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	55.0		55.2	55.5
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	53.8		53.7	55.6
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	54.7		55.0	54.3
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	lut	55.7		55.8	53.9
22.02.2017 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lut	103.0		103.2	104.0
10:00	GER	Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (pkt.)	lut	116.6		116.9	118.4
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	sty	1.8		1.8	1.8
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	sty	5.55		5.51 (r)	5.69
20:00	USA	Minutes FOMC	sty				
23.02.2017 CZWARTEK							
8:00	GER	PKB kw/kw (%) <i>finalny</i>	Q4	0.4		0.4	0.4
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sty	8.6		8.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.02			239	
24.02.2017 PIĄTEK							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	sty	575		536	
16:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	lut	96.0		95.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska Dziś GUS opublikuje comiesięczny Biuletyn Statystyczny. Ze względu na liczne zmiany w ustalaniu populacji podmiotów gospodarczych czy koszyków na przełomie roku, informacje w nim zawarte będą szczególnie interesujące. Z drugiej strony niektóre dane są przez to bardziej podatne na rewizje. Podane przez MRPIPS wstępne szacunki stopy bezrobocia w styczniu (8,7%) powinny zostać zrewidowane w dół ze względu na zmianę szacunku ludności aktywnej zawodowo, dlatego lekko obniżamy naszą prognozę (do 8,6%).

Gospodarka globalna Spokojny dzień w Europie, a w Stanach Zjednoczonych zobaczymy tylko cotygodniowe dane z rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Oceny bieżącej koniunktury wśród konsumentów są w lutym gorsze niż przed miesiącem, ale oceny przyszłej koniunktury są lepsze. Oba wskaźniki pozostają na ujemnych poziomach.
- Eurostat: Ceny liczone według HICP w Polsce w styczniu w ujęciu rocznym wzrosły o 1,4 proc. wobec wzrostu o 0,9 proc. miesiąc wcześniej.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w lutym 111,0 pkt. wobec 109,9 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 109,8 pkt.
- USA: Wielu członków Fed opowiada się za podwyżką stóp procentowych „całkiem niedługo”, jeżeli pozwoli na to rozwój sytuacji w gospodarce (Minutes FOMC). Istnieje niewielkie ryzyko, iż presja inflacyjna w USA znacząco wzrośnie.

Decyzja RPP (08.03.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.266	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.417	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	0.000	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

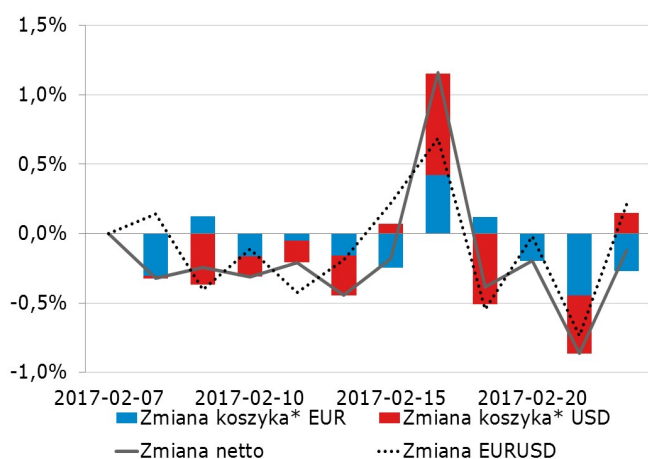
Rollercoaster na EURUSD: ustanowiwszy nowe lokalne minimum, kurs zakończył dzień powyżej poziomu otwarcia. Dzień zaczął się od osłabienia euro i umocnienia dolara, których przyczyny nie są (ex post) zaskakujące: wzrost ryzyka politycznego w strefie euro (ostrzeżenie KE wobec Włoch, obawy o wyścig prezydencki we Francji) i rozszerzenie nominalnego i realnego dysparytetu stóp procentowych między Stanami Zjednoczonymi, a strefą euro (działają tutaj też czynniki czysto techniczne - nieskrępowane stopą depozytów niemieckich obligacji w ramach QE obniżają i wystromiają krzywą). Te czynniki sprowadziły kurs poniżej 1,05. W drugiej połowie dnia spadek ryzyka politycznego przyczynił się do umocnienia euro i zawężenia spreadów kredytowych na peryferiach strefy euro, a *coup de grace* dolarowi zadały odebrane gołębio minutes FOMC ze styczniowego posiedzenia. Naszym zdaniem mają one historyczny charakter i pozytywną reakcję rynku można wytłumaczyć przede wszystkim pozycjonowaniem i wybujałymi oczekiwaniami - w konsekwencji, gdy tylko do gry wrócą dane, możemy zobaczyć ponowne przeszacowanie oczekiwań na najbliższe posiedzenia Fed. Nie stanie się to jednak dzisiaj (brak danych).

EURUSD technicznie

Pozycja: Short po 1,0587 z S/L 1,0617 oraz T/P 1,0465. Przez pierwszą część wczorajszej sesji kurs EURUSD kontynuował spadek. Ustanowione zostało nowe minimum lokalne (1,0494), jednak druga część sesji przyniosła sporą korektę. Kurs powrócił w okolice 1,0550, nie widzimy jednak zagrożenia dla naszej pozycji. Zachowała się większość oporów (średnie na wykresach dziennym i 4h), ponadto nie powstała dywergencja. Zamknięcia świecy na wykresie dziennym powyżej linii danych minimów lokalnych (1,0521) nie traktujemy jako sygnału zakończenia spadków. Impulsy spadkowe związane z trendem powinny przeważać w najbliższym czasie. Pozostawiamy pozycję short (wciąż jest ona na plusie) przesuwamy zlecenia S/L i T/P.

Wsparcie	Opór
1,0456	1,1035
1,0341	1,0831
1,0000	1,0678

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN poruszał się wczoraj nieco mniej typowo od ostatnich dni. W pierwszej części sesji złoty szybko dostosował się do spadków EURUSD powodowanych w pewnym stopniu (nie wiemy w jakim, ale był to wczoraj na pewno istotny czynnik) przez ryzyko strefy euro (wybory we Francji, widmo sankcji wobec Włoch za nadmierne zadłużenie). Po południu ten sam czynnik spowodował osłabienie złotego, które nie było jednak trwałe i poziomy poniżej 4,30 utrzymały się do końca sesji. Pomogły w tym „Minutes” Fed, które spowodowały pewien spadek oczekiwań na zacieśnienie monetarne w marcu. Ruchy na krótkich stopach w USA są jednak niewielkie, a im bliżej posiedzenia FOMC (i kolejnych danych) tym pewność uczestników rynku odnośnie braku podwyżki w marcu będzie maleć. Uważamy, że złoty osiągnął w ostatnich dniach lokalne maksimum i nie spodziewamy się dalszych ruchów EURPLN w dół poniżej wyznaczonych ostatnio minimów.

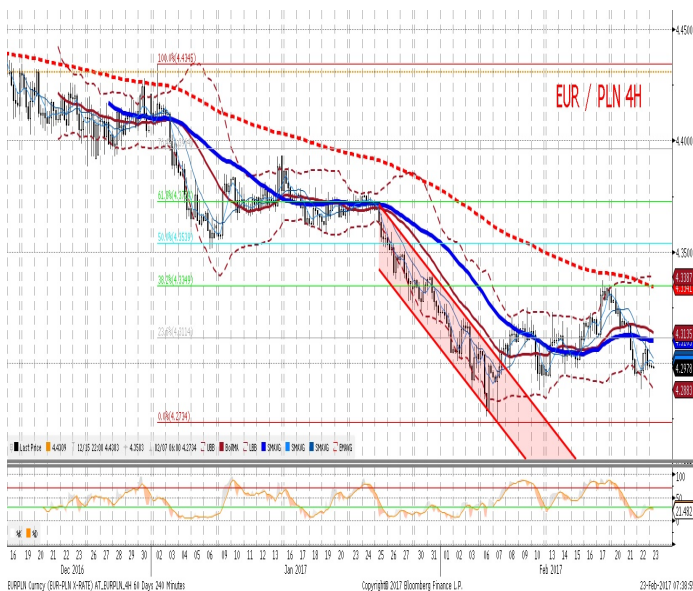
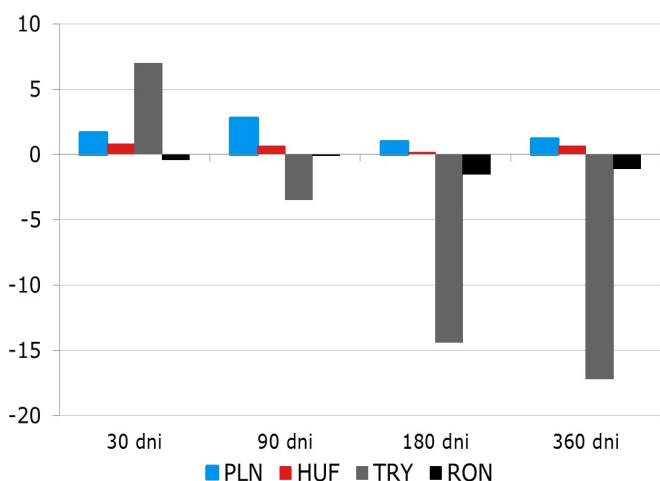
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Wczorajszy wzrost kursu EURPLN zatrzymał się na MA55 na wykresie 4h, odbicie od tej średniej spowodowało notowania znów poniżej 4,30, średnie ruchome powinny znów działać jako opory i wsparcia. Wciąż jednak notowania nie przebiły trwale linii długiego trendu wzrostowego na wykresie dziennym. Wobec braku silnych impulsów możliwa jest konsolidacja w wąskim range 4,29 – 4,31. Sygnałów kierunkowych można wypatrywać w notowaniach EURUSD, korelacja pomiędzy tymi parami walutowymi wciąż jest bardzo silna. Na razie pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2926	4,5064
4,2654	4,4038
4,2269	4,3349/90

**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



IRS	BID	ASK
1Y	1.78	1.82
2Y	2.03	2.06
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.81	2.84
8Y	2.90	2.93
9Y	2.98	3.01
10Y	3.06	3.11

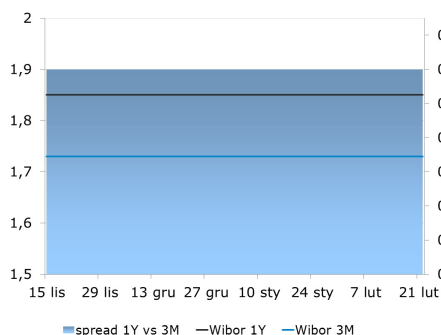
depo	BID	ASK
ON	1.41	1.70
1M	1.58	1.78
3M	1.78	1.98

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.72	1.75
3x6	1.74	1.77
6x9	1.77	1.80
9x12	1.86	1.89

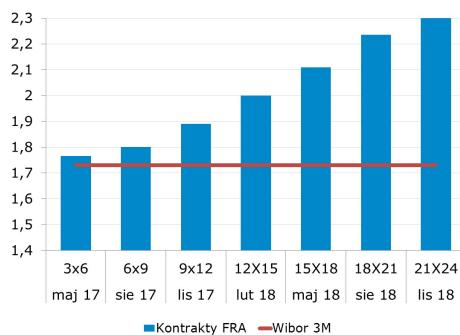
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2977
USD/PLN	4.0899
CHF/PLN	4.0375

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0555
EUR/JPY	119.58
EUR/PLN	4.2954
USD/PLN	4.0725
CHF/PLN	4.0264

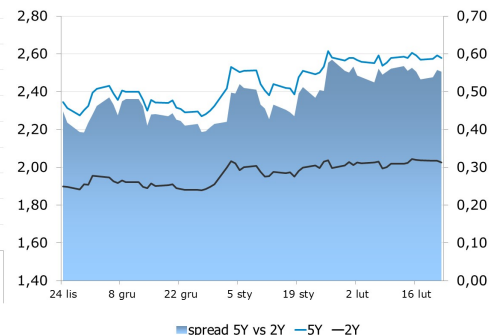
WIBOR 3M i 1Y



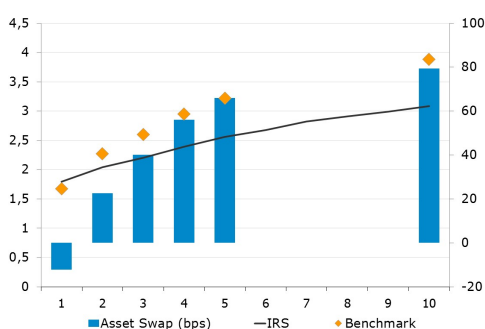
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



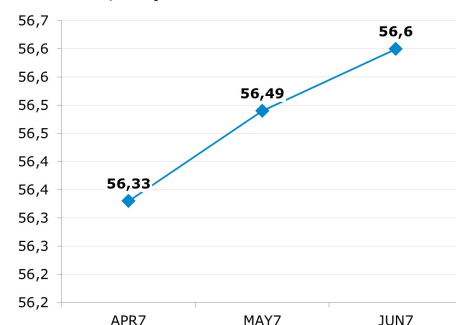
Asset swap i IRS



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.