

24 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	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sty	8.6	8.7	8.3	8.6
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.02		240	238 (r)	244
24.02.2017 PIĄTEK							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	sty		571	536	
16:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	lut		96.0	95.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna Tydzień więczą (dziś o 16:00) kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, tym razem o sprzedaży domów na rynku pierwotnym, oraz finalny odczyt koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: W najbliższych kwartałach prawdopodobna jest stabilizacja stóp procentowych NBP (Minutes po lutowym posiedzeniu). Krótkookresowe prognozy wskazują, iż w pierwszych miesiącach roku inflacja wyraźnie wzrośnie, a wzrost gospodarczy Polski w kolejnych kwartałach powinien przyspieszyć.
- RPP: Termin posiedzenia Rady w maju został zmieniony z 11-12 na 16-17.
- GUS: Stopa bezrobocia w styczniu wyniosła 8,6 proc. wobec 8,3 proc. w grudniu 2016 r.
- GUS: Stopa bezrobocia liczona wg BAEL wyniosła w IV kwartale 2016 r. 5,5 proc. wobec 5,9 proc. w III kwartale.
- Mnuchin (sekretarz skarbu USA): Reforma systemu podatkowego w USA ma zostać uchwalona przed rozpoczęciem się w sierpniu przerw w pracach Kongresu Stanów Zjednoczonych.

Decyzja RPP (08.03.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.266	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.377	-0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.925	-0.006
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

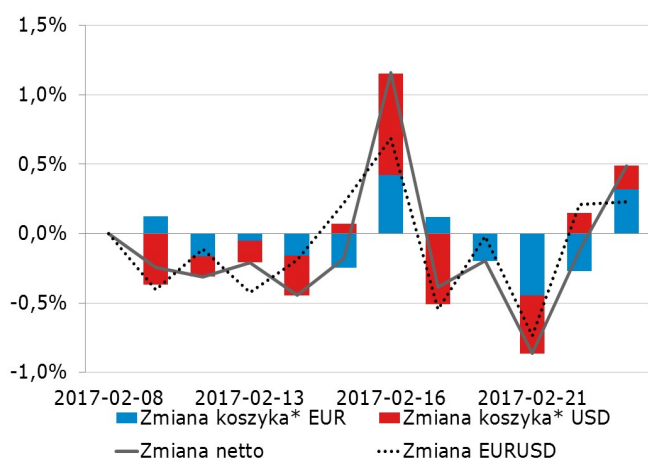
EURUSD wyżej o ok. pół figury – tym razem za wzrosty EURUSD odpowiada słabość dolara, związana przede wszystkim z napływającymi informacjami dotyczącymi polityki gospodarczej nowej administracji w USA: najpierw była to wypowiedź nowego Sekretarza Skarbu, zapowiadająca niewielki wpływ polityki gospodarczej na wzrost w tym roku, potem zaś rynkami nieco poruszyła informacja o przesunięciu terminu uchwalania pakietu infrastrukturalnego na przyszły rok. Nie są to informacje całkowicie zaskakujące, tym niemniej, wsparły korektę na rynkach stopy procentowej i nieco zmniejszyły dysparytet między Stanami Zjednoczonymi, a strefą euro (na krótkim końcu). Dziś kolejny dzień bez istotnych danych makro, można zatem spodziewać się kontynuacji niskiej zmienności.

EURUSD technicznie

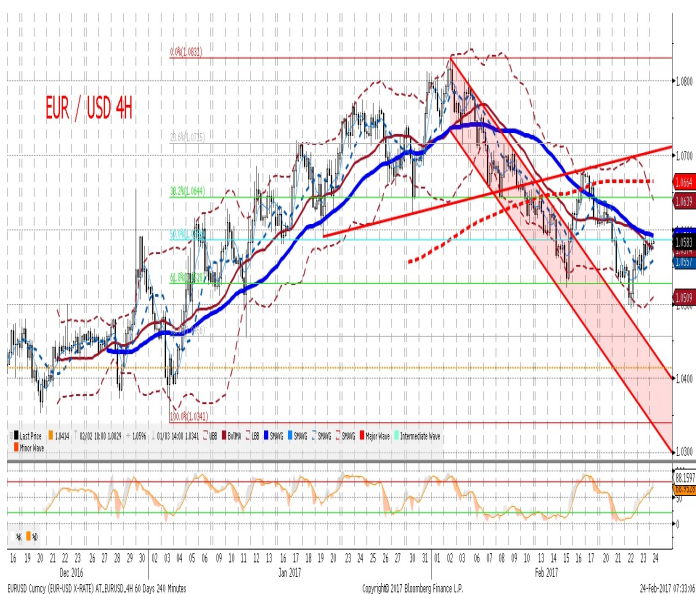
Pozycja: Short po 1,0587 z S/L 1,0627 oraz T/P 1,0487. Notowania EURUSD wczoraj wzrosły o kolejne kilkadziesiąt pipów, jednak wciąż postrzegamy ten ruch jako korektę wzrostową w trwającym już prawie miesiąc trendzie spadkowym. Ruch w górę zatrzymał się na MA55 na wykresie 4h / dziennym, pomimo kilku prób nie zdołał przebić tej średniej. Średnia ta jest o tyle ważna, że jej pokonanie utworzy dywergencję na wykresie dziennym, co powinno znacznie wzmocnić impuls wzrostowy. Na razie szerszy obraz wciąż sprzyja graniu short. Wprawdzie nasza pozycja wychodzi w zasadzie na zero, to figurowy zysk wciąż jest w zasięgu. Pozostajemy short, przesuwamy zlecenia S/L i T/P w górę.

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

Eurozłoty był wczoraj lustrzanym odbiciem EURUSD: wzrosty EURUSD wiązały się ze spadkami EURPLN i vice versa. W drugiej połowie dnia dodatkowym czynnikiem zawiadującym notowaniami złotego była korelacja z warszawską giełdą (wystrzał indeksu WIG20 pod koniec sesji zbiegł się w czasie z umocnieniem złotego). Generalnie jednak, kurs utrzymał się w obojętnym od wielu dni zakresie wahań i nie widać na horyzoncie czynnika, który mógłby spowodować wyraźne wyłamanie w jedną lub drugą stronę. Bardziej prawdopodobne jest jednak, chociażby z uwagi na bilans ryzyk i silnie pozytywne pozycjonowanie na polskich aktywach, osłabienie złotego. W średnim okresie do czynników krajowych o dużym wpływie należeć będą dane o inflacji (za luty), złoty może również wykazywać większą wrażliwość na fale awersji do i apetytu na ryzyko.

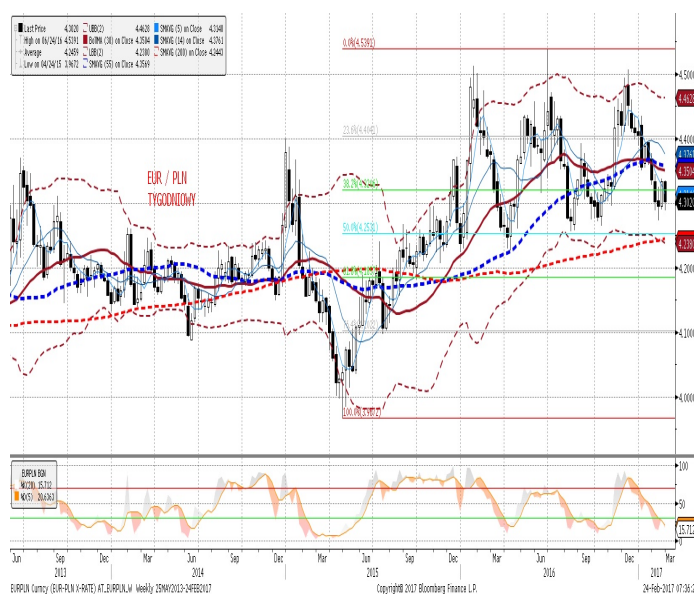
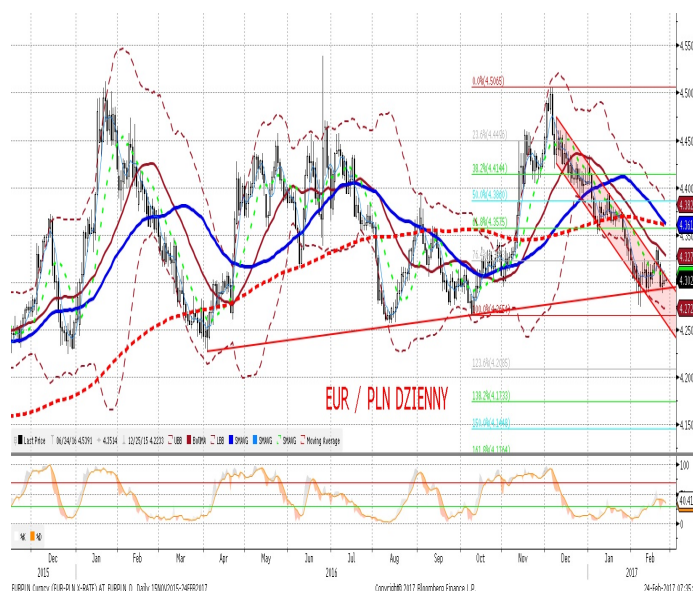
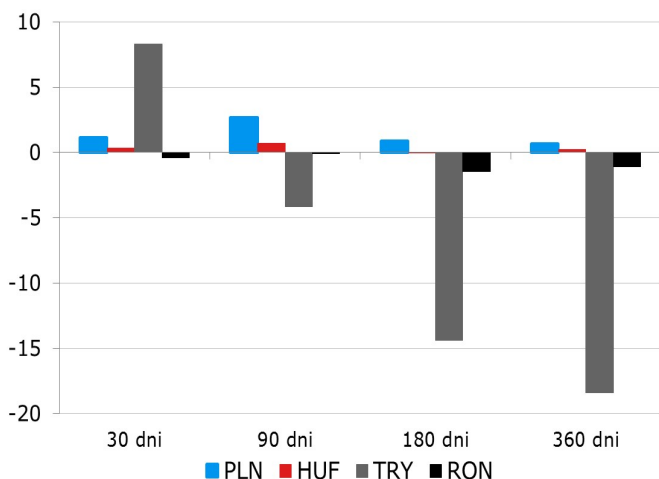
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Wczoraj kurs EURPLN konsolidował się w okolicy 4,30 – 4,31. Wszelkie ruchy w górę były skutecznie ograniczane przez średnie ruchome na wykresie 4h (MA55 i MA30). Na wykresie dziennym notowania znajdowały się w klinie między linią długiego trendu spadkowego od dołu, a górną granicą dawnego kanału spadkowego od góry. Nie widzimy na razie sygnałów wybicia z tej konsolidacji. Raczej nie przyjdą one z innej pary walutowej – korelacja intraday pomiędzy kursami EURPLN, a EURUSD wczoraj znacznie osłabła. Wprawdzie na wykresie dziennym zarysował się początek trendu wzrostowego (kanału), to poczekamy na potwierdzenie tej formacji. Pozostajemy poza rynkiem.

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

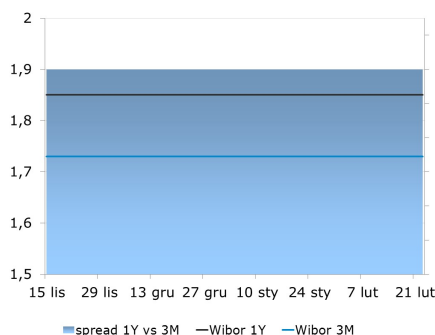
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



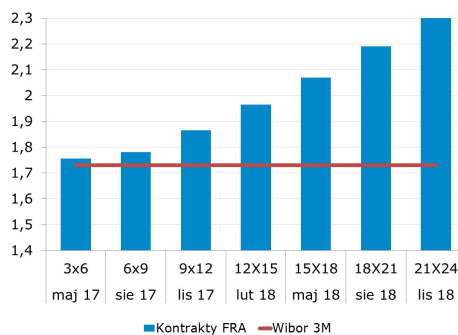
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.40	1.80	EUR/PLN	4.3076
2Y	1.99	2.02	1M	1.50	1.90	USD/PLN	4.0840
3Y	2.18	2.22	3M	1.77	1.97	CHF/PLN	4.0411
4Y	2.37	2.41					
5Y	2.54	2.58					
6Y	2.66	2.70					
7Y	2.73	2.77					
8Y	2.82	2.86					
9Y	2.90	2.94					
10Y	2.99	3.04					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.66	1.69	EUR/USD	1.0580
1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	119.11
3x6	1.73	1.76	EUR/PLN	4.2998
6x9	1.75	1.78	USD/PLN	4.0663
9x12	1.84	1.87	CHF/PLN	4.0385

WIBOR 3M i 1Y



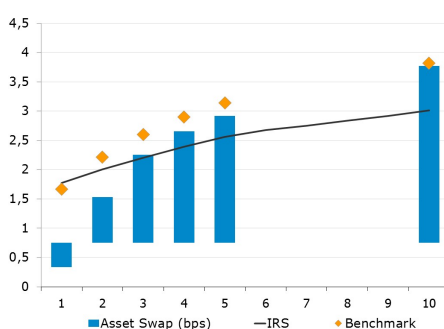
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



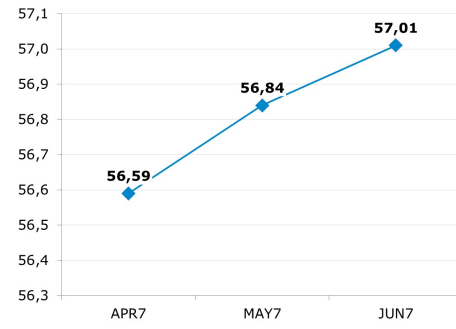
Asset swap i IRS



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 na informacji 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.