

27 lutego 2017

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Kalendarium danych

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>

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
27.02.2017 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	sty		4.9	5.0	
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	lut		108.0	107.9	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sty		1.6	-0.5	
28.02.2017 WTOREK							
8:45	FRA	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut			1.3	
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>finalny</i>	Q4	2.7	2.7	2.7	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut		1.3	1.0	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lut		0.90	0.90	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) <i>drugi</i>	Q4		2.1	1.9	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lut		53.0	50.3	
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	lut		111.0	111.8	
01.03.2017 ŚRODA							
2:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		50.8	51.0	
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lut			54.8	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lut		5.9	5.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>final</i>	lut		55.5	55.5	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		56.0	55.9	
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut		2.1	1.9	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sty		0.3	0.3	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sty		0.3	0.5	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lut		56.0	56.0	
02.03.2017 CZWARTEK							
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sty		9.6	9.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.02			244	
03.03.2017 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sty		3.0	3.1	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	sty		0.4	0.3	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>final</i>	lut		55.6	55.6	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lut		54.0	54.5	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sty		0.2	-0.3	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lut		56.4	56.5	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska We wtorek zostaną opublikowane wstępne dane o PKB za IV kwartał. Spodziewamy się potwierdzenia odczytu flash na poziomie 2,7% r/r (i 1,7% kw/kw). Na podstawie opublikowanych miesiąc wcześniej danych rocznych spodziewamy się, że wzrost był w IV kwartale napędzany przez konsumpcję (+4,1% r/r) i duży wkład zmiany zapasów, przy nieco mniejszym niż w poprzednim kwartale spadku inwestycji (ok. -5,5% r/r). Dzień później światło dzienne ujrzy wskaźnik PMI w przemyśle (dane za luty) – tutaj, po serii bardzo dobrych odczytów można spodziewać się utrzymania niezłego impetu w polskim przemyśle.

Gospodarka globalna Dość spokojny tydzień. W Europie upłynie on pod znakiem wstępnych danych o inflacji za luty (poniedziałek – Hiszpania, wtorek - Francja i dane Eurostatu dla strefy euro, środa - Niemcy), które pokażą dalszy wzrost inflacji w lutym (z uwagi na rolę efektów bazowych i cen nośników energii uczestnicy rynków będą zwracać też uwagę na wskaźniki inflacji bazowej). Dane o koniunkturze (ESI i finalne odczyty PMI w strefie euro) i pozostałe miesięczne publikacje (bezrobocie i sprzedaż detaliczna) pozostaną naszym zdaniem w cieniu odczytów inflacji. Z uwagi na układ dni roboczych w lutym w Stanach Zjednoczonych pierwszy tydzień miesiąca wyjątkowo nie przyniesie danych z rynku pracy. Zamiast tego uwagę rynków będzie skupiona na danych ISM (środa – przemysł, piątek – pozostałe dane) oraz danych ze sfery realnej. Te ostatnie to zamówienia na dobra trwałe (w poniedziałek, spodziewany jest niewielki wzrost zamówień), drugi odczyt PKB za IV kwartał (we wtorek, oczekiwana niewielka rewizja wstępnego szacunku w górę) i dane o wydatkach i dochodach gospodarstw domowych (w środę, zapowiada się kontynuacja solidnych wzrostów). Tym ostatnim towarzyszyć będą dane o inflacji PCE i również warto zwrócić na nie uwagę.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

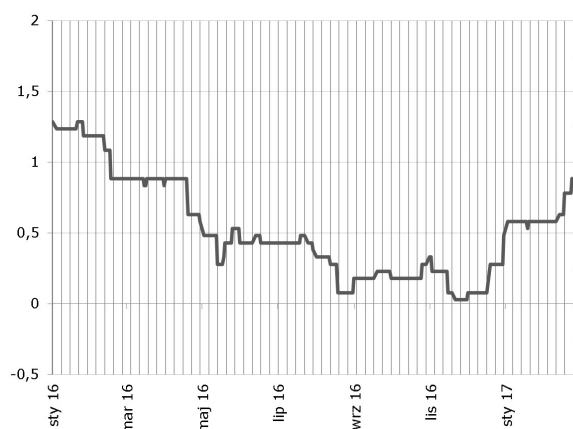
- MRPiPS: Na program Rodzina 500 plus, według stanu na 31 stycznia, wydano z budżetu 19 mld zł wobec 17,6 mld zł na koniec grudnia.
- USA: Sprzedaż nowych domów w styczniu wyniosła 555 tys. w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (08.03.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.225	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.324	0.020
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.830	0.015
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

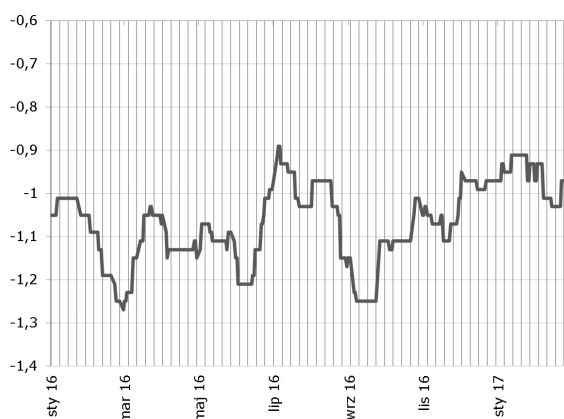
Indeks zaskoczeń dla Polski



Rewizja wstępnych szacunków stopy bezrobocia zapewniła kolejną cegiełkę do wzrostów polskiego indeksu zaskoczeń. W tym tygodniu tę serię mogą przedłużyć finalne dane o PKB i wskaźnik PMI za luty.

STREFA EURO

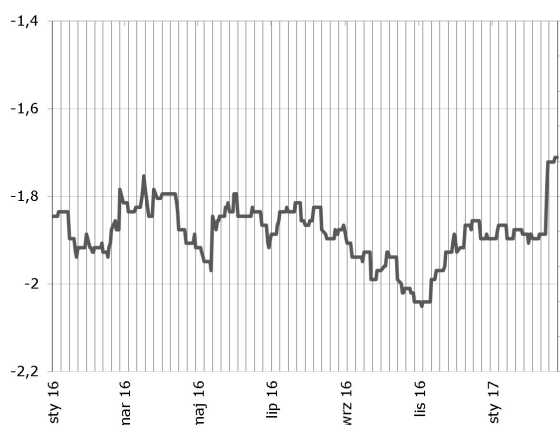
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Europejski indeks zaskoczeń wrócił do wzrostów za sprawą danych Ifo. Nowy tydzień to dalsze dane o koniunkturze i odczyty inflacji - wszystkie mogą zaskoczyć i poruszyć indeksem.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Wyższe od oczekiwań dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym nieznacznie podniosły amerykański indeks zaskoczeń. Rozpoczynający się właśnie tydzień przynosi przede wszystkim dane o koniunkturze (Chicago PMI i ISMy).

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

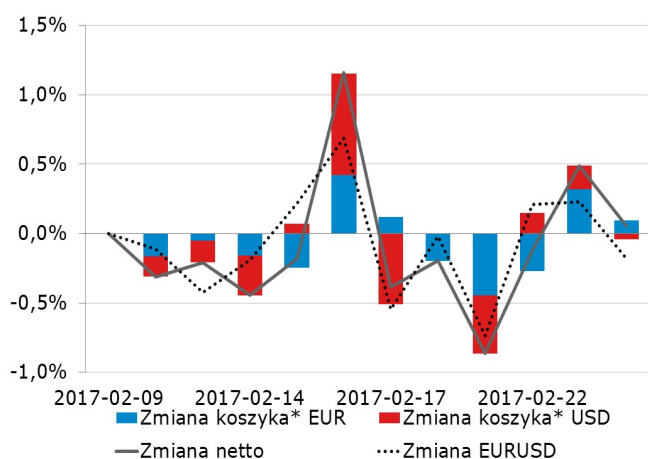
EURUSD nieznacznie niżej. W pierwszej połowie dnia wzrost powyżej 1,06, który zbiegł się z delikatnymi spadkami na światowych giełdach i wzrostami cen obligacji na rynkach bazowych, w drugiej zaś - tąpnięcie (ruch o ok. 40 bps - przy generalnie niskiej zmienności wygląda to jak tąpnięcie - nie było przy tym żadnego fundamentalnego powodu dla takiego nagłego spadku) w okolicy poziomu otwarcia i delikatny dryf w dół. Póki co, na EURUSD ukształtowała się dość charakterystyczna równowaga: wszelkie epizody odwijania załączonych zakładów o mocnego dolara są ograniczone z uwagi na strukturalną ostatnio słabość euro (ryzyko polityczne, bank centralny niewzruszony w obliczu rosnącej inflacji i szybszego wzrostu). W konsekwencji, EURUSD jest obecnie zblokowany między 1,05, a 1,07. W tym tygodniu, wobec braku danych z rynku pracy, kluczowe mogą okazać się dane inflacyjne ze strefy euro za luty.

EURUSD technicznie

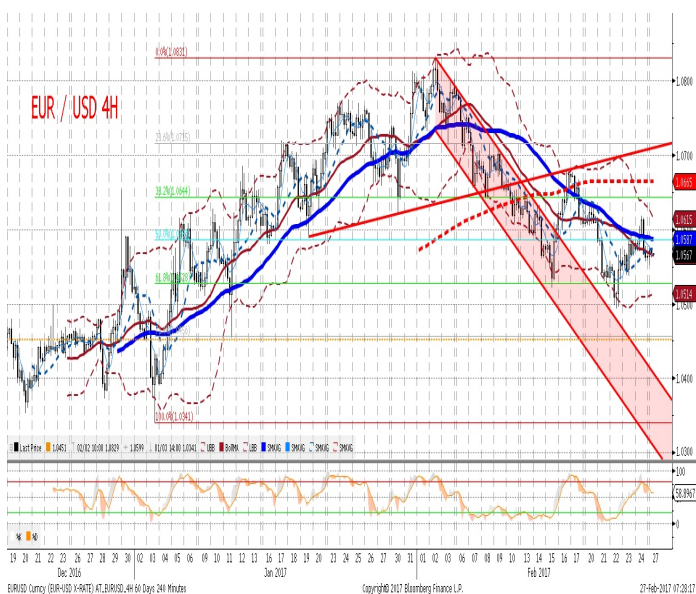
Pozycja: Short po 1,0587 z S/L 1,0627 oraz T/P 1,0467. Wprawdzie w pierwszej części dnia kurs wyskoczył powyżej MA55 na wykresie 4h, jednak następnie wzrost ten skorygował się z nawiązką. Nasza pozycja short obroniła się, aktualnie jest na niewielkim plusie. Spadek notowań załamał ostatni kilkudniowy trend wzrostowy, dodatkowo na wykresie dziennym świeca zamknęła się poniżej MA55. W szerszym ujęciu wciąż przeważają sygnały spadkowe, ostatnie wzrosty wpisują się w korekty w trwającym od prawie miesiąca trendzie spadkowym. Pozostajemy short, wprawdzie na średnie ruchome nie ma co liczyć przy ustalaniu zlecenia S/L, jednak okazja do zarobku jest spora, szczególnie jeżeli zostanie pokonane ostatnie minimum lokalne (okolice 1,05).

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty słabszy - w piątek notowania EURPLN wzrosły o prawie 2 gr, do 4,32. Przy braku istotnych publikacji makro kluczowa okazała się korelacja z warszawską giełdą (WIG20 spadł o prawie 2%), ale osłabienie złotego wpisało się w ogólny trend deprecjacji walut rynków wschodzących i w koszykowe umocnienie euro (przynajmniej w pierwszej połowie dnia). Przełom miesiąca przynosi serię publikacji z gospodarki krajowej (szczegóły PKB za IV kwartał, PMI za luty), ale dane te nie powinny wpłynąć na polski rynek. Również katalog danych makro jest, jak na początek miesiąca, ograniczony - brak danych z amerykańskiego rynku pracy. Z tego względu EURPLN powinien w dalszym ciągu poruszać się w dość wąskim zakresie wahań (4,29-4,32), w rytm wzrostu i spadku awersji do ryzyka.

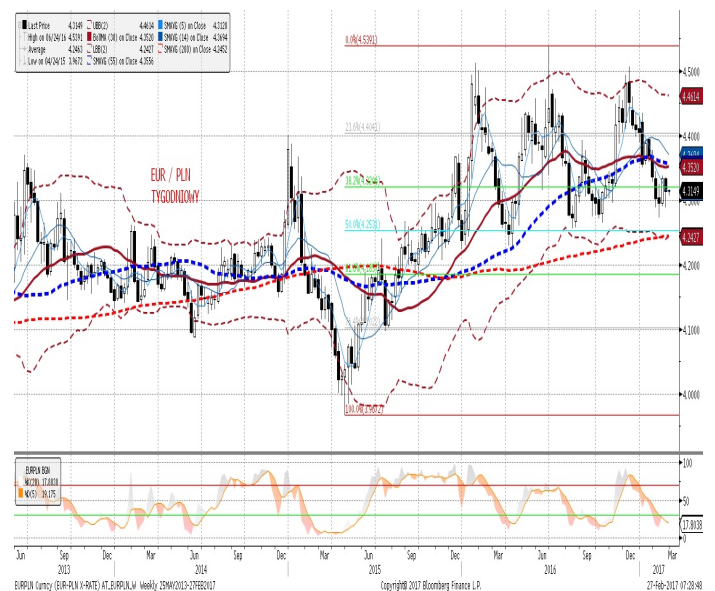
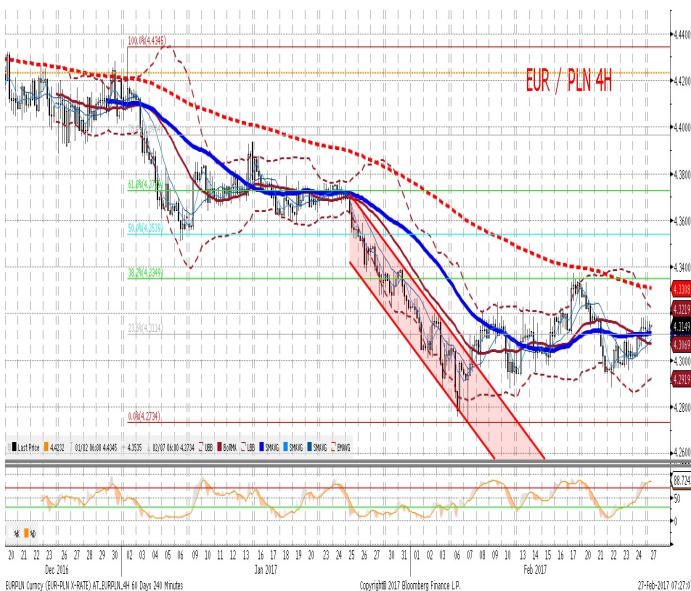
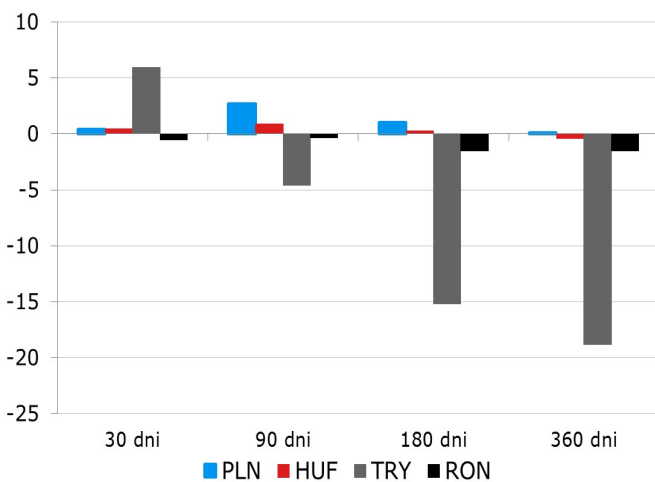
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

W piątek kurs EURPLN kontynuował krótki trend wzrostowy, pozwoliło to na przebicie splotu MA30 / MA55. Nie nadało to jednak silnego impulsu wzrostowego, notowania aktualnie konsolidują się nieco ponad wspomnianą MA55. Patrząc w szerszej perspektywie, wzrost ten może wciąż wpisywać się w kolejną korektę w trwającym od miesiąca trendzie spadkowym (ostatnia korekta zatrzymała się na MA30 – aktualnie do tego poziomu brakuje jeszcze ponad figury). Przestrzeń do dalszego ruchu w górę jest umiarkowanie atrakcyjna, ze względu na niewielkie momentum wzrostowe oraz szersze ujęcie (dominuje trend spadkowy), wstrzymujemy się od grania long (średnie na wykresie 4h nie działają ostatnio jako opory / wsparcia). Będziemy szukali okazji do wejścia short, na razie bez zlecenia warunkowego.

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	1.76	1.80
2Y	1.96	2.00
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.68	2.72
8Y	2.77	2.81
9Y	2.86	2.90
10Y	2.93	2.97

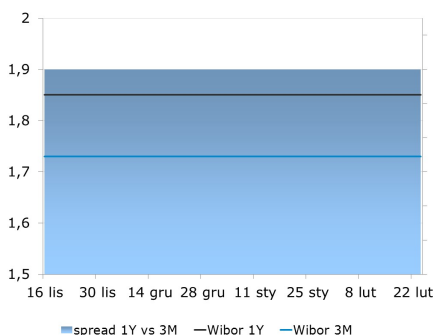
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	1.55	1.75
3M	1.76	1.96

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3102
USD/PLN	4.0681
CHF/PLN	4.0477

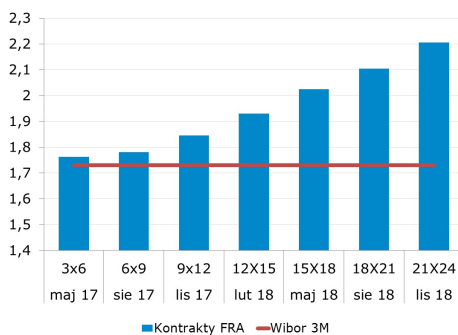
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.72	1.76
3x6	1.72	1.76
6x9	1.74	1.78
9x12	1.81	1.85

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0560
EUR/JPY	118.24
EUR/PLN	4.3097
USD/PLN	4.0841
CHF/PLN	4.0478

WIBOR 3M i 1Y



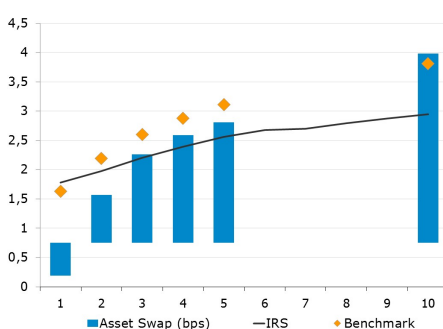
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



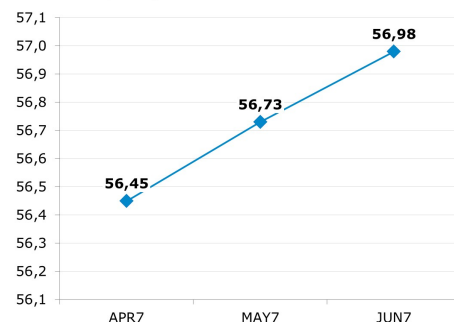
Asset swap i IRS



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.