

3 marca 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		
27.02.2017 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	sty		4.8	5.0	4.9
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	lut		108.1	107.9	108.0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sty		1.6	-0.8 (r)	1.8
28.02.2017 WTOREK							
8:45	FRA	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut		1.5	1.3	1.2
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>finalny</i>	Q4	2.7	2.7	2.7	2.7
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lut		0.90	0.90	0.90
14:30	USA	PKB kw/kw (%) <i>drugi</i>	Q4		2.1	1.9	1.9
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lut		53.5	50.3	57.4
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	lut		111.0	111.6 (r)	114.8
01.03.2017 ŚRODA							
2:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		50.8	51.0	51.7
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lut	55.5	54.6	54.8	54.2
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lut		5.9	5.9	5.9
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>final</i>	lut		55.5	55.5	55.4
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		56.0	55.7 (r)	54.6
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut		2.1	1.9	2.2
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sty		0.3	0.3	0.4
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sty		0.3	0.5	0.2
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lut		56.2	56.0	57.7
02.03.2017 CZWARTEK							
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sty		9.6	9.6	9.6
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut		2.0	1.8	2.0
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.02		245	242 (r)	223
03.03.2017 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sty		3.0	3.1	3.0
0:30	JAP	CPI r/r (%)	sty		0.4	0.3	0.4
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna W Europie zobaczymy finalne odczyty wskaźników PMI w usługach za luty oraz dane o sprzedaży detalicznej za styczeń. Te pierwsze powinny pokazać duży wzrost sentymentu (zgodnie z odczytami *flash*), te drugie – nieznaczny wzrost sprzedaży detalicznej po spadku w styczniu. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane ISM o koniunkturze w usługach - tam zapowiadana jest stabilizacja indeksu na solidnym poziomie. Niemniej ważne są dzisiejsze wystąpienia przedstawicieli Fed (ze szczególnym uwzględnieniem Yellen i Fischera o 19:00).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Na czwartkowym przetargu zamiany MF odkupiło obligacje PS0417/OK0717/DS1017 łącznie za 4,8 mld zł, a sprzedało obligacje OK0419/PS0422/WZ1122/WZ0126/DS0727 łącznie za 5,2 mld zł przy popycie 9,2 mld zł – poinformował resort.
- EUR: Geny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,0 proc. w lutym w ujęciu rdr – podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, we wstępnych danych.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 19 tys. do 223 tys. z 242 tys. tydzień wcześniej po rewizji - poinformował Departament Pracy.

Decyzja RPP (08.03.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.288	-0.010
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.483	-0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.860	-0.009
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD nieubłaganie ściągany w dół siłą dolara i słabością euro. Wczoraj po raz pierwszy od dwóch miesięcy kurs spadł poniżej 1,05. Przyczyny takiego stanu rzeczy są znane: wzrost prawdopodobieństwa podwyżki stóp procentowych na marcowym posiedzeniu Fed (obecnie przekracza ono 90%), któremu towarzyszy rozszerzenie dysparytetu stóp procentowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a strefą euro (zwłaszcza na krótkim końcu), dalsza poprawa danych z amerykańskiej gospodarki (w zeszłym tygodniu padł kolejny 45-letni rekord w liczbie wniosków o zasiłki). Dzisiaj to jednak nie dane makro zadecydują o losach EURUSD, a cała seria przemówień przedstawicieli Fed: Evans, Lacker, Powell, Fischer i Yellen. Jeśli wcześniejsze sygnały o wysokim prawdopodobieństwie podwyżki w marcu zostaną potwierdzone, zobaczymy dalszy ruch w dół na EURUSD.

EURUSD technicznie

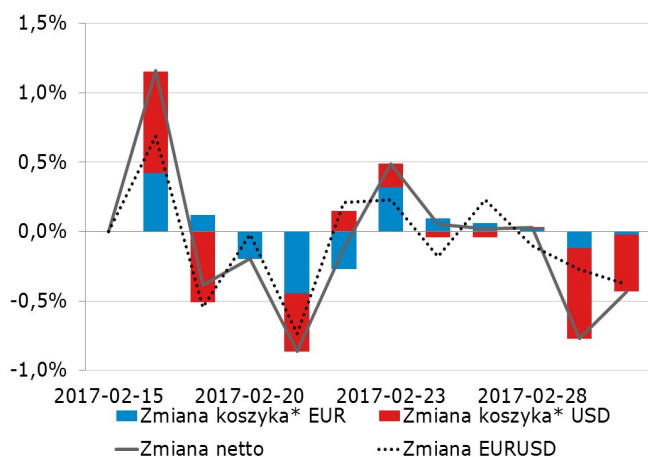
Pozycja: Short po 1,0556 z S/L 1,0660.

Preferencja: Short EURUSD poniżej 1,0829.

Obserwujemy obecnie konsolidację w range (1,0341 - 1,0829) po przebiciu istotnych wsparć z 2016 roku. Dopóki nie zostaną złamane wspomniane granice można grać drobniejsze ruchy, co właśnie robimy. Nasza pozycja zarabia i jest póki co bezpiecznie chroniona MA55 i lokalną górką na kursie (powyżej wychodzimy, bo istnieje ryzyko zagrania góry range i sfałszyfikowania formacji). Wykres 4h nie pokazuje dywergencji, więc spokojnie czekamy; poziomy MA55 na 4h (okolice naszego wejścia) powinny zachęcić sprzedających grających w mini trendzie.

Wsparcie	Opór
1,0454	1,0913
1,0341	1,0829
1,0000	1,0665/79

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Nie pomyliliśmy się co do wzrostów EURPLN w dniu wczorajszym - one faktycznie nastąpiły i dzisiaj startujemy 2 gr wyżej - ale nie mieliśmy racji co do przyczyn tego wzrostu. Zdecydowali o tym nie oportunistycznie nastawieni inwestorzy krajowi, a raczej zmiana sentymentu do rynków wschodzących. Wyprzedaż dotknęła waluty wszystkich krajów z koszyka, przy czym złoty okazał się być jedną z mocniejszych walut z tej grupy. Przyczyna wyprzedaży, to z jednej strony realizacja zysków po niezłych tygodniach, z drugiej zaś konsekwencja wzrostu krótkoterminowych stóp procentowych w USA (podwyżka stóp proc. Fed w marcu stała się bardzo prawdopodobna, rentowność 2-letnich obligacji wzrosła w tydzień o 18 pb). Dziś zobaczymy zapewne kontynuację tych tendencji, zwłaszcza jeśli dzisiejsze wystąpienia przedstawicieli Fed potwierdzą wysokie prawdopodobieństwo podwyżki stóp w USA w marcu.

EURPLN technicznie

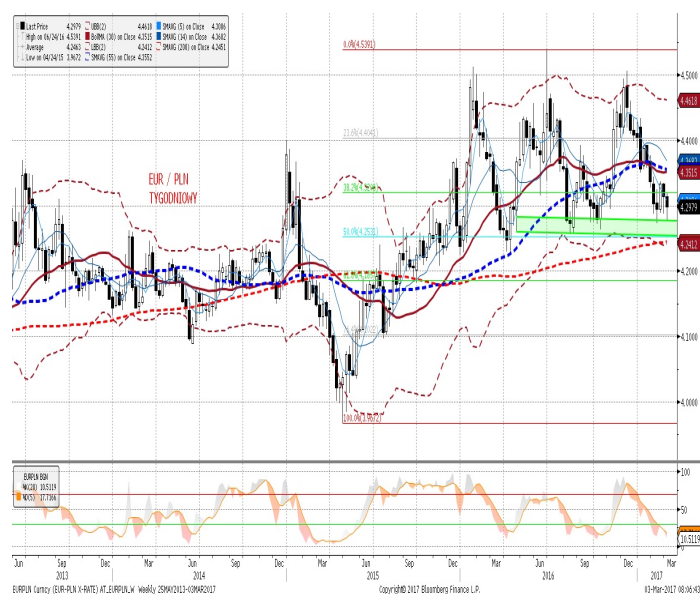
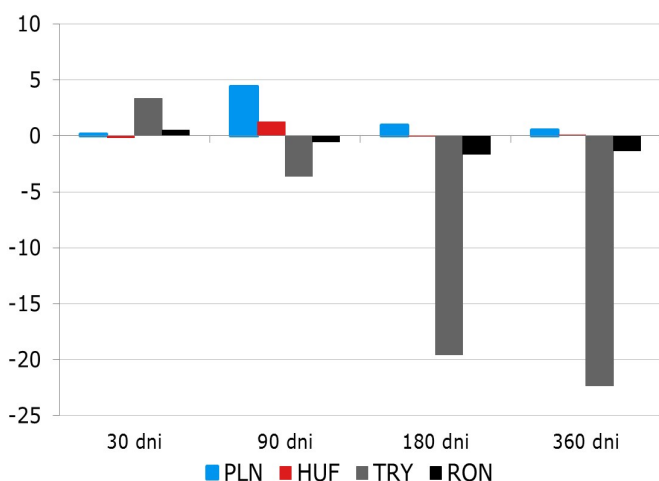
Pozycja: Mały long po 4,2982, S/L 4,2550, T/P (4,36; 4,41-50).

Preferencja: Long EURPLN powyżej strefy wsparć 4,26-28.

Kurs znajduje się blisko strefy wsparć z wykresu tygodniowego (4,26-28) i ewidentnie ponad tym obszarem zaczyna się już konsolidować. Zejścia poniżej linii trendu wzrostowego na dziennym nie utrzymują się do końca dnia, co sugeruje siłę kupujących EUR (sprzedających PLN) już w okolicy 4,27. Na wykresie dziennym możemy mówić (prawie) o kontynuacji dywergencji zaś na wykresie 4h dywergencja aktualnie trwa. Gramy long już teraz połową pozycji (mały long: 4,2982), dołożymy 4,2750 do całej pozycji (duży long).

Wsparcie	Opór
4,2734	4,4144
4,2559	4,3557
4,2269	4,3180

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	1.97	2.00
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.71	2.75
8Y	2.80	2.84
9Y	2.88	2.92
10Y	2.96	2.99

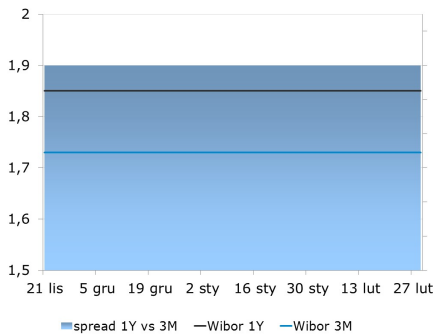
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.70
1M	1.42	1.82
3M	1.71	1.91

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2912
USD/PLN	4.0765
CHF/PLN	4.0314

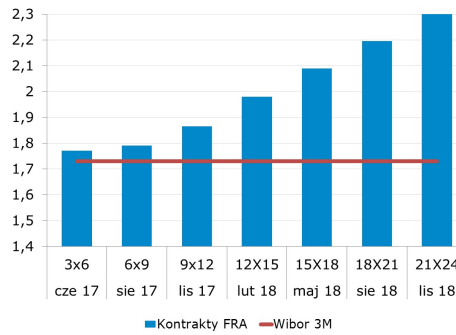
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.71	1.77
3x6	1.71	1.77
6x9	1.73	1.79
9x12	1.81	1.87

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0505
EUR/JPY	120.18
EUR/PLN	4.2972
USD/PLN	4.0907
CHF/PLN	4.0353

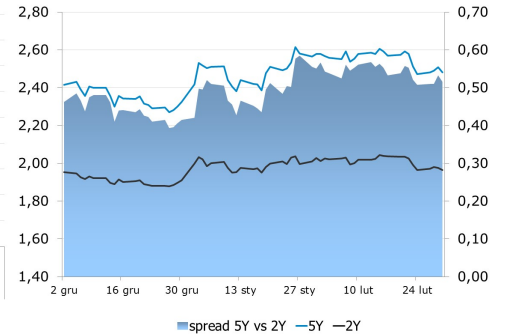
WIBOR 3M i 1Y



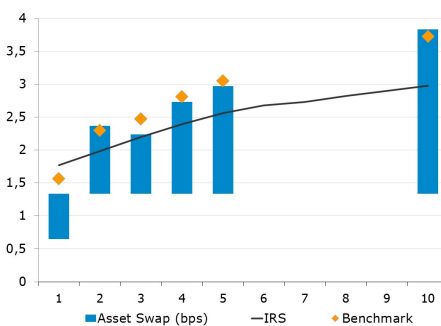
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



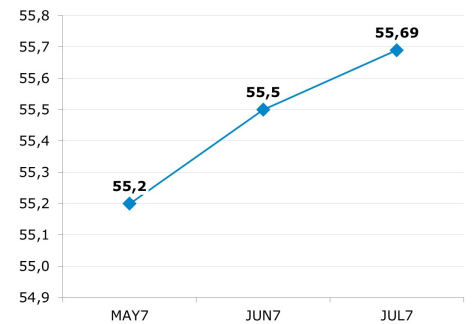
Asset swap i IRS



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.