

8 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		
06.03.2017 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		1.0	1.3	1.2
07.03.2017 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		-2.5	5.2	-7.4
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	sty		-48.5	-44.3	-48.5
08.03.2017 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		2.7	3.0	2.8
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lut		2.7	2.3	
	POL	Decyzja RPP (%)	lut	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lut		185	246	
09.03.2017 CZWARTEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	lut		1.8	2.5	
2:30	CHN	PPI r/r (%)	lut		7.5	6.9	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lut		2.4	2.2	
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	mar		0.000	0.000	
13:45	EUR	Decyzja ECB (mld EUR)	mar		80	80	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.03			223	
10.03.2017 PIĄTEK							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	lut		185	227	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lut		4.7	4.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś decyzję na temat stóp procentowych podejmie RPP (więcej na ten temat czytaj w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Dane ADP o zatrudnieniu ożywią grę na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ OECD: Wyprzedzający wskaźnik Composite Leading Indicator (CLI) dla Polski w styczniu 2017 r. spadł o 0,53 proc. rdr, a mdm wzrósł o 0,06 proc. i wyniósł 100,07 pkt.

■ Skiba (MF): W planie finansowym Funduszu Reprywatyzacji zarezerwowano 400 mln zł na transakcje przejęcia podmiotów działających na rynku kapitałowym.

■ USA: Deficyt handlowy w styczniu wzrósł do 48,5 mld USD z 44,3 mld USD miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (08.03.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.340	-0.003
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.520	0.000
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.706	-0.009
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Komunikat z posiedzenia w listopadzie 2016

Członkowie przed ogłoszeniem decyzji zapoznają się z najnowszą prognozą instytutu ekonomicznego (inflacja oraz wzrost PKB). Pokaże wprowadzić nieco wyższą ścieżkę inflacji, co tylko częściowo można przypisać wyższemu punktowi startowemu (inflacja na przełomie roku zaskakiwała istotnie in plus w stosunku do ostatniej projekcji RPP), ale wciąż będzie znajdować się ona poniżej celu. Mniej uwagi skupi na sobie wzrost gospodarczy, ponieważ jego dynamika wciąż wpisuje się w bazowy scenariusz członków Rady (w szczególności, prezes Główny spodziewa się odbicia inwestycji dopiero na przełomie 2 i 3 kwartału). Sama projekcja wzrostu PKB nie powinna się znacząco zmienić w stosunku do listopada.

Konferencja prasowa powinna przebiegać raczej w gołęmb tonie – ostatnie wzrosty inflacji zostaną uznane za nieistotne z punktu widzenia polityki pieniężnej z uwagi na ich zewnętrzny i przejściowy charakter, a stabilny wzrost płac nominalnych i utrzymanie wzrostu PKB poniżej potencjalnego tempa wzrostu będą argumentami za brakiem zmian w polityce pieniężnej. Nie należy przy tym spodziewać się całkowitego wykluczenia możliwości podwyższania stóp w tym roku (preferowane podejście „wait-and-see”) w razie wzrostu ryzyka trwałego przekroczenia celu inflacyjnego – końcówka ostatniego komunikatu jasno wskazuje na takie przesunięcie akcentów w retoryce RPP.

Obecne zainteresowania Rady Polityki Pieniężnej bardzo dobrze obrazuje przetworzenie komunikatów (listopadowego i lutowego) w tzw. chmurę słów, w której wielkość wyrazu zależy od częstotliwości jego występowania w tekście. Rozpoczęliśmy taką analizę od angielskich wersji komunikatów z uwagi na łatwość implementacji analizy tekstowej do angielskich tekstów.



Komunikat z posiedzenia w lutym 2017



EURUSD fundamentalnie

EURUSD niżej po wczorajszej sesji. Połowa spadku wykonała się w pierwszej części sesji po słabszych zamówieniach na dobra trwałe w Niemczech (historia nieco się rozdmuchała, bo zmienność tej kategorii rządzi się takimi samymi prawami jak w USA i zależy w istotnym stopniu od tzw. „big ticket items”, które nie sygnalizują zmian trendu, lecz obrazują nieregularność procesu dużych zamówień); dalsza część ruchu to już raczej gra w trendzie (patrz analiza techniczna). Dziś warto zwrócić uwagę na amerykańskie dane o ADP (14:15) oraz o wydajności pracy i jednostkowych kosztach pracy (14:30). Piątkowa korekta nieznacznie poluzowała pozycjonowanie w USD i przy kontynuacji dobrych danych spodziewamy się dalszych spadków EURUSD.

EURUSD technicznie

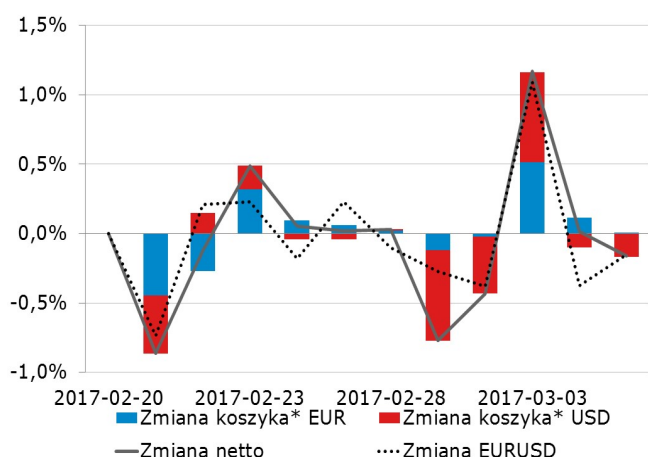
Pozycja: Short po 1,0556 z S/L 1,0660.

Preferencja: Short EURUSD poniżej 1,0829.

Dynamiczny ruch w dół z pierwszej części sesji nie pozwolił na przebicie spłotu średnich na wykresie 4h (okolice 1,0550). Notowania aktualnie konsolidują się pomiędzy tymi średnimi (MA55 i MA30), zmienność intraday wyraźnie wygasła. Nasza pozycja short jest na niewielkim minusie, w szerszym ujęciu widzimy dla niej sporą szansę do zarobku. Notowania wciąż znajdują się poniżej MA55 na wykresie dziennym, a poza wspomnianym spłotem średnich jedynym ważnym wsparciem przed atakiem na 1,0341 pozostają ostatnie minima lokalne. Wszystko to wskazuje na to, że notowania niebawem wrócą do spadków. Pozostajemy short, czynniki fundamentalne (czytaj więcej obok) wejda mocno do gry dopiero za parę dni.

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

Złoty w dalszym ciągu w marazmie – wczoraj kurs oscylował między 4,30 a 4,3130 i, w warunkach braku nowych impulsów po stronie fundamentalnej, wydawał się niewrażliwy na zwyczajowe korelacje. Podtrzymujemy opinię, że EURPLN pozostaje obecnie pod wpływem przeciwstawnych czynników: polskie aktywa są ewidentnie preferowane w ramach uniwersum rynków wschodzących, a ryzyko kraju (mierzone chociażby spreadami ASW) wyraźnie spada; z drugiej strony (m.in. za sprawą zbliżającej się podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych), rynki wschodzące jako klasa aktywów tracą w ostatnich dniach. Dziś, przy pustym kalendarzu publikacji, złotym w dalszym ciągu będą zawiadywać zmiany sentymentu wobec rynków wschodzących. Posiedzenie RPP, o ile nie dojdzie na nim do wyraźnej zmiany tonu (a tego się nie spodziewamy), nie zostawi śladu na notowaniach EURPLN w dniu dzisiejszym.

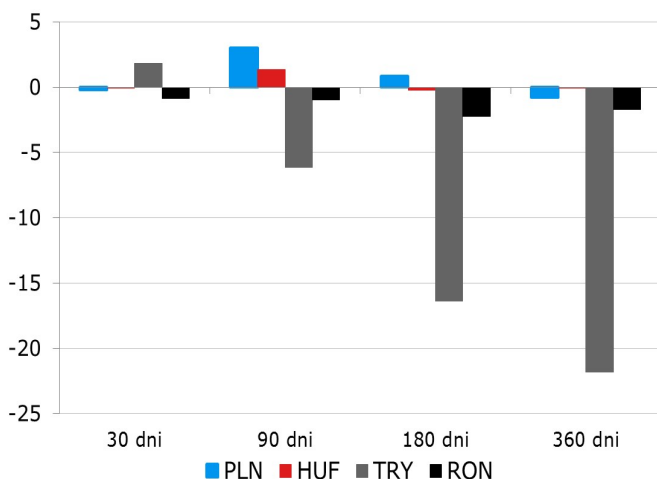
EURPLN technicznie

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

Preferencja: Long EURPLN powyżej strefy wsparć 4,26-28. Wczorajszy ruch w górę zakończył się jeszcze przed atakiem na ostatnie maksima lokalne. Notowania następnie powróciły w okolice MA55 na wykresie 4h. W ostatnich tygodniach średnia ta, splatając się z MA30, bardzo szybko przyciąga kurs po wszelkich odchyleniach. Nasza pozycja long jest na niewielkim minusie i nawet jeżeli nie ma co liczyć na krótki trend wzrostowy na wykresie 4h, to w szerszym ujęciu wciąż widzimy sporą szansę do zarobku. Dalsze losy tego wzrostu zależą od pokonania MA30 na wykresie dziennym – przebicie tej średniej otwiera sporą przestrzeń do wzrostu. Wzrost jest wspierany odbiciem od obszaru wsparcia 4,26 – 4,28. Pozostajemy long, nie zmieniamy parametrów naszej pozycji.

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	1.76	1.80
2Y	1.99	2.04
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.72	2.75
8Y	2.81	2.84
9Y	2.89	2.93
10Y	2.97	3.01

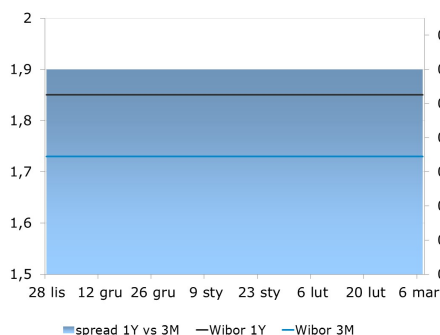
depo	BID	ASK
ON	1.34	1.64
1M	1.45	1.65
3M	1.52	1.72

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.71	1.77
3x6	1.72	1.78
6x9	1.76	1.81
9x12	1.83	1.88

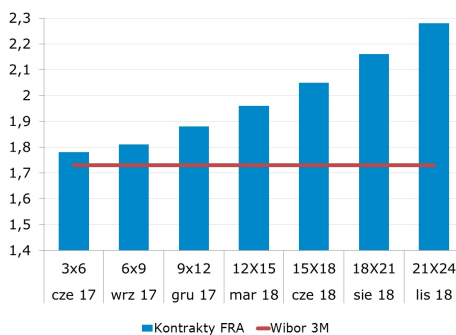
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3115
USD/PLN	4.0803
CHF/PLN	4.0210

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0564
EUR/JPY	120.41
EUR/PLN	4.3040
USD/PLN	4.0734
CHF/PLN	4.0198

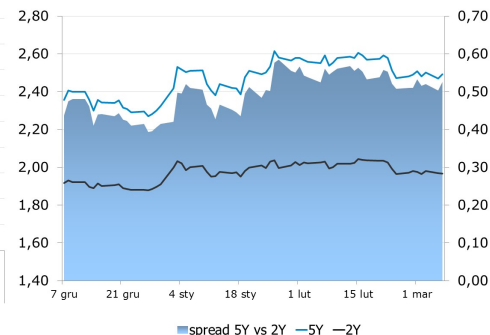
WIBOR 3M i 1Y



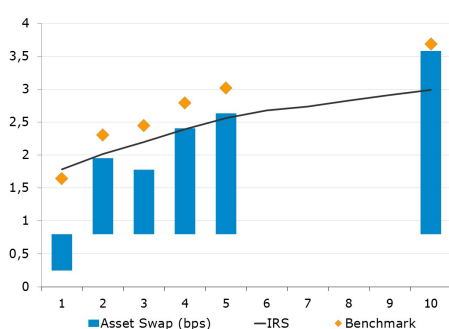
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



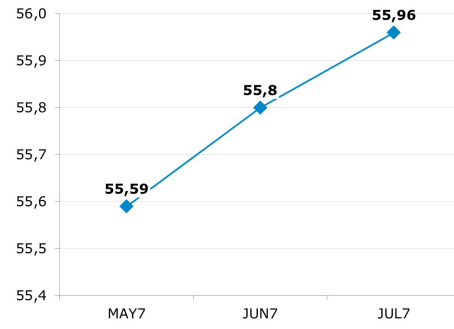
Asset swap i IRS



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.