

24 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		
20.03.2017 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
21.03.2017 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lut		2.1	1.8	2.3
22.03.2017 ŚRODA							
14:00	POL	Koniunktura gospodarcza GUS	mar				
14:00	POL	Koniunktura konsumencka	mar				
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lut		5.55	5.69	5.48
23.03.2017 CZWARTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lut	8.5	8.6	8.6	8.5
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.03		240	243 (r)	258
14:00	POL	Minutes RPP	mar				
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lut		560	558 (r)	592
16:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		-5.9	-6.2	-5.0
24.03.2017 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar			52.5	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	mar			56.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		56.5	56.8	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		54.5	54.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		55.2	55.4	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		55.3	55.5	
14:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		54.5	54.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzień upłynie pod znakiem wstępnych danych PMI w Europie i w Stanach Zjednoczonych. Po mocnych wzrostach indeksów koniunktury w poprzednich miesiącach można teraz spodziewać się stabilizacji wskaźników na wysokim poziomie. W przypadku Stanów Zjednoczonych (dziś tylko dane dla przemysłu) PMI wyraźnie nie nadążał za wzrostami innych indeksów koniunktury.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Stopa bezrobocia w lutym wyniosła 8,5 proc. wobec 8,6 proc. w styczniu.
- MF: Sprzedano w czwartek obligacje OK0419 / PS0422 / WZ1122 / WZ0126 / DS0727 za łącznie 4,9 mld zł przy popycie 8,13 mld zł - podało Ministerstwo w komunikacie.
- Japan Credit Rating Agency potwierdziła w czwartek rating Polski w walucie obcej na poziomie "A" oraz w walucie krajowej na poziomie "A+" – podała agencja w komunikacie. Perspektywy ratingów są stabilne.
- USA: Amerykańska Rezerwa Federalna powinna podnieść stopy procentowe w 2017 r. trzykrotnie lub więcej – ocenił w opublikowanym w czwartek po południu wywiadzie dla Wall Street Journal prezes Fed San Francisco John Williams.

Decyzja RPP (04.04.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.411	0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.418	0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.622	-0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD kontynuuje powolną i mozolną korektę w dół. Ogłoszenie wyników TLTRO2 (około 233mld) pozostało praktycznie bez zmian dla wspólnej waluty. Z kolei bardziej doniosłe głosowanie w amerykańskiej Izbie Reprezentantów (ustawa o opiece zdrowotnej, tzw. Ryan-care) zostało odłożone i dolar także nadmiernie się tym nie przejął. Wygląda na to, że uczestnicy rynku zdyskontowali większość tych wydarzeń jeszcze na początku tygodnia. Przemówienia Williama (nawet 4 podwyżki łącznie w tym roku) oraz Kashkari'ego (wyjawiał sekrety głosowania przeciwko podwyżkom: chciałyby wcześniej zacząć zmniejszać bilans Fed) były nieznacznie pozytywne dla dolara, choć wydawać by się mogło, że w innych warunkach wywołałyby większą reakcję rynkową, gdyż ewidentnie potwierdzają brak zmian w propodwyżkowym nastawieniu FOMC. Dziś opublikowane zostaną dane o koniunkturze strefy euro. Skala zaskoczenia musiałaby być jednak wyjątkowo duża, aby napędzić dalsze wzrosty EURUSD (stąd też uważamy, że ryzyko rozkłada się raczej asymetrycznie przeciwnym kierunkiem). Powolne wychodzenie z fazy risk-off powinno wspierać dolara i osłabiać EUR.

EURUSD technicznie

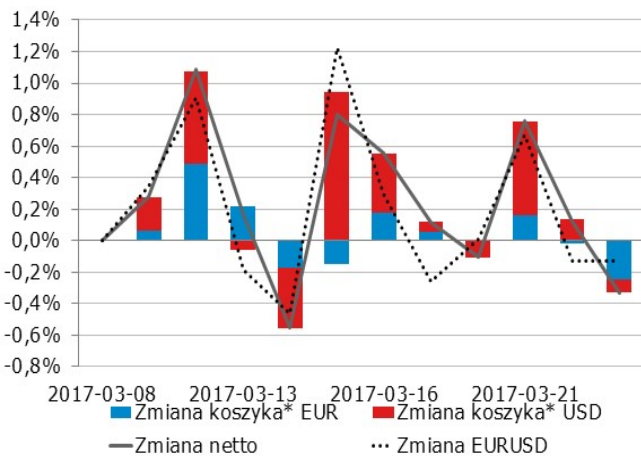
Pozycja: Short po 1,0781 i 1,0797 z S/L 1,0860.

Preferencja: Short EURUSD poniżej 1,0829.

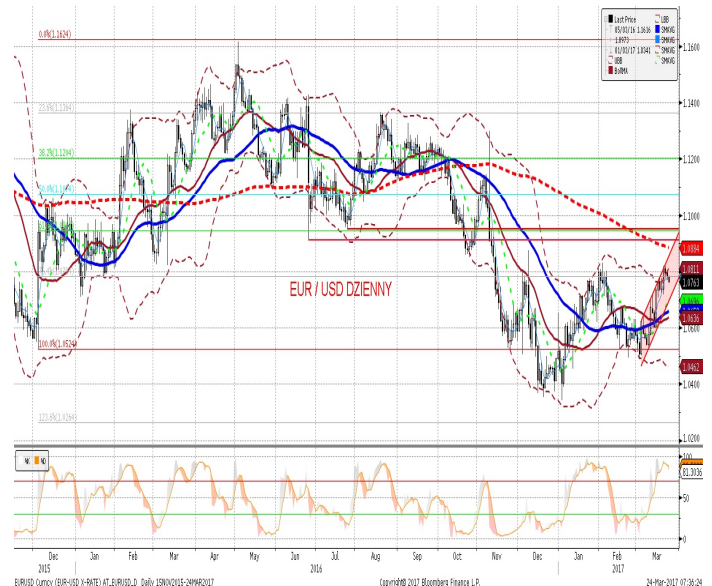
Notowania powoli oddalają się od kluczowych oporów i zmierzają do dolnej granicy kanału wzrostowego na wykresie dziennym (okolice 1,0724 jako splot MA55 oraz linii trendu wzrostowego wyznaczylibyśmy jako pierwsze rozsądne wsparcie, dalsze jak w tabeli poniżej). Wytracanie momentum, brak przełamania, podwójny szczyt – póki co wszystko składa się na kontynuację korekty. Pozostajemy z małą pozycją short.

Wsparcie	Opór
1,0578	1,0993
1,0454	1,0913
1,0341	1,0829

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

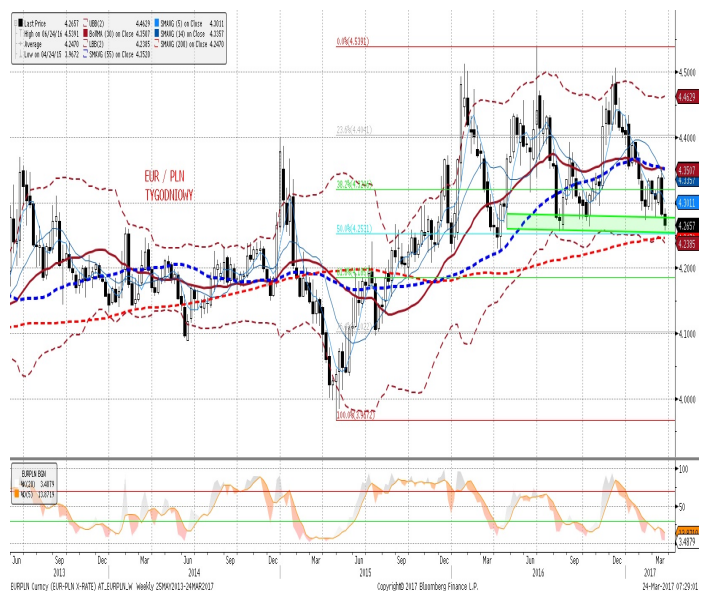
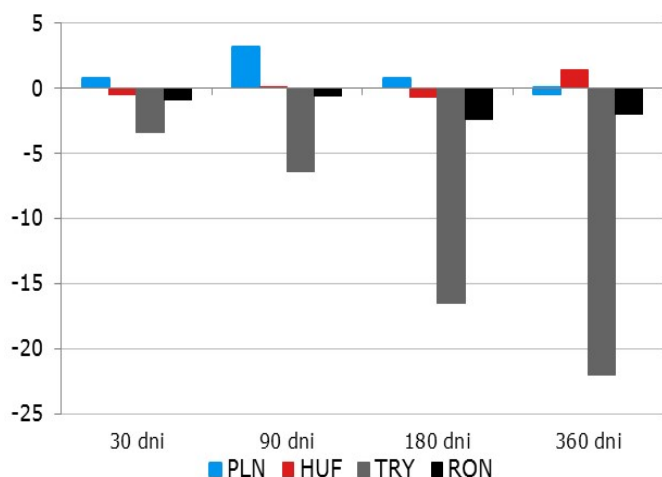
Co nie chce rosnać, musi spadać. Wczoraj EURPLN spadł o 2 grosze, do poziomu 4,26. Pozytywnie na złotego zadziałał napływ środków na rynek obligacji (aukcja SPW, kolejny dzień ze spadkami rentowności), dalsza (choć nieznaczna) poprawa nastrojów na rynkach globalnych po wcześniejszym risk offie. Złotemu sprzyjało również umocnienie niektórych walut rynków wschodzących (MXN i ZAR, ale już nie HUF i TRY). Jakkolwiek stosunek do polskich aktywów poprawił się w ostatnich tygodniach (miesiącach), a premia za ryzyko spadła, obecne poziomy wielokrotnie w przeszłości opierały się umocnieniu złotego. Do trwałego i przekonującego przełamania potrzeba byłoby zapewne dużo większego apetytu na ryzyko albo zdecydowanego przeszacowania oczekiwań na RPP. Bez danych o inflacji ten ostatni czynnik nie ma szans zadziałać, stąd wahania między 4,26 a 4,30 są na razie najbardziej prawdopodobnym scenariuszem dla złotego.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2855 i 4,2657 ze S/L na 4,25.
Preferencja: Long EURPLN powyżej strefy wsparć 4,26-28.
 EURPLN odbił się w dół od MA30, jednak nie udało się nawet dotknąć ostatnich do minimów lokalnych. Traktujemy to za próbę ustalenia nowego range (4,2550-4,28) bądź też ostatnią fazę spadków (kolejny ruch będzie ruchem w górę). Przełamanie 4,2550 kwestionuje range i umacnia trend spadkowy – tam też wychodzimy. Póki co dokładamy po wydawałoby się bardziej atrakcyjnych poziomach.

Wsparcie	Opór
4,2789	4,4434
4,2559	4,3729
4,2269	4,3536

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	1.94	1.97
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.62	2.65
8Y	2.70	2.73
9Y	2.77	2.80
10Y	2.86	2.91

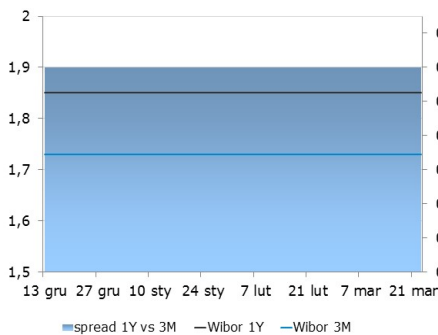
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.70
1M	1.50	1.90
3M	1.67	1.87

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.72	1.76
3x6	1.72	1.76
6x9	1.75	1.79
9x12	1.79	1.83

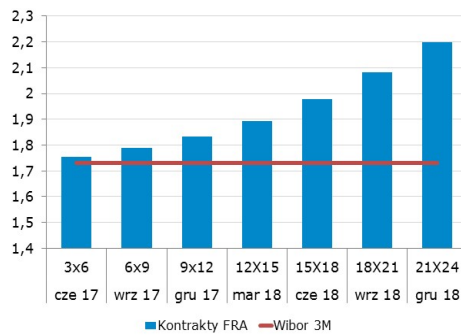
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2750
USD/PLN	3.9687
CHF/PLN	3.9922

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0782
EUR/JPY	119.60
EUR/PLN	4.2638
USD/PLN	3.9546
CHF/PLN	3.9793

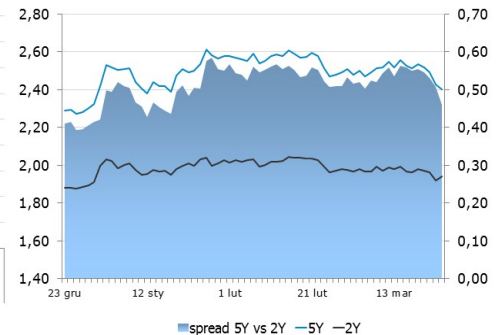
WIBOR 3M i 1Y



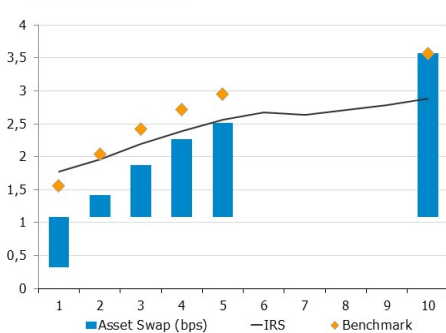
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



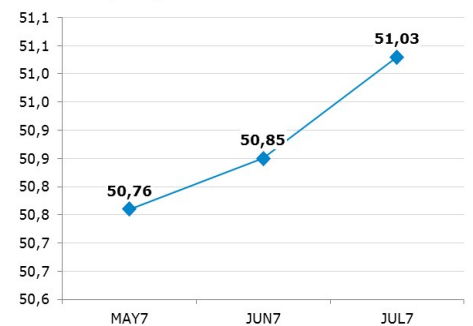
Asset swap i IRS



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 danych 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.