

31 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
27.03.2017 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	mar		104.3	104.2 (r)	105.7
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	mar		118.3	118.4	119.3
28.03.2017 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	mar		0.90	0.90	0.90
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	mar		114.0	116.1 (r)	125.6
29.03.2017 ŚRODA							
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	lut		2.5	-2.8	5.5
30.03.2017 CZWARTEK							
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	mar		108.3	108.0	107.9
12:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	mar		0.05	0.05	0.05
14:00	GER	CPI r/r wstępny (%)	mar		1.8	2.2	1.6
14:30	USA	PKB kw/kw trzeci (%)	Q4		2.0	1.9	2.1
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.03		247	261	258
31.03.2017 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	lut		3.0	3.0	2.8
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lut		0.2	0.4	0.3
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	mar		51.7	51.6	51.8
8:45	FRA	CPI r/r wstępny (%)	mar		1.3	1.2	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	mar		5.9	5.9	
11:00	EUR	CPI r/r wstępny (%)	mar		1.8	2.0	
14:00	POL	CPI r/r flash (%)	mar	2.1	2.3	2.2	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q4				
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lut		0.4	0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	lut		0.2	0.2	
16:00	USA	Chicago PMI (pkt.)	mar		56.8	57.4	
16:00	USA	Koniunktura kons. UMich (pkt.)	mar		97.8	97.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Odczyt flash CPI ma naszym zdaniem szansę zaskoczyć in minus. Obok niewielkiego spadku cen paliw, kluczowym czynnikiem powodującym spadek inflacji będzie silny spadek cen żywności - spodziewamy się, że wzorzec spadków cen warzyw obserwowany w danych zachodnioeuropejskich (Hiszpania i Niemcy) i polskich (targowiska) znajdzie odzwierciedlenie w statystyce GUS - stąd nasza prognoza spadku inflacji z 2,2 do 2,1% r/r (inflacja bazowa najprawdopodobniej wzrosła do 0,5%).

Gospodarka globalna: Wczorajsze odczyty inflacji z Niemiec i Hiszpanii (niższe od oczekiwań) zostaną potwierdzone przez niski szacunek inflacji dla całej strefy euro, a wcześniej jeszcze zobaczymy dane z Włoch i Francji. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dwa wskaźniki koniunktury (biznesowej z okręgu Chicago i konsumenckiej przygotowanej przez Uniwersytet Michigan) i dane o wydatkach i dochodach konsumentów, którym towarzyszyć będzie informacja na temat inflacji PCE.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Transfery środków z Unii Europejskiej do Polski wyniosły w lutym 489,34 mln euro.
- CZE: Narodowy Bank pozostawił benchmarkową stopę procentową bez zmian, blisko zera. Zmianie nie uległ również reżim walutowy - bank podtrzymał zobowiązanie do utrzymania kursu korony w pobliżu 27 do euro.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w czwartym kwartale 2016 r. wzrósł o 2,1 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk (trzecie, końcowe wyliczenia).

Decyzja RPP (04.04.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.338	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.414	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.548	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Nie pomyliliśmy się co do EURUSD - wczoraj kurs spadł poniżej 1,07 za sprawą niższych od oczekiwań danych o inflacji w Hiszpanii i w Niemczech (zadziałał mechanizm, o którym pisaliśmy - spadki inflacji bywają niedoszacowane tak samo, jak jej wcześniejsze wzrosty, dodatkowo niższe ceny usług turystyki zorganizowanej - z uwagi na późną Wielkanoc - obniżyły inflację bazową), a także dzięki dobrym wynikom amerykańskiej giełdy (korelacja z USD). Reakcja na spadek inflacji, choć oczekiwana, wpisuje się w szereg ruchów rynkowych, które są spójne z oczekiwaniami na łagodniejszą politykę pieniężną (poza zapewnieniami ze strony EBC - wczoraj w gołęmbym tonie wypowiadali się Nowotny i Liikanen, obaj uznawani raczej za centrystów lub jastrzębi - nie ma jednak wyraźnych powodów do grania w taką grę). Dziś wyraźny spadek inflacji w strefie euro zostanie przypieczętowany szacunkiem Eurostatu, ale ważne powinny być również dane z USA (wydatki konsumpcyjne i inflacja PCE). Spadki EURUSD mają szansę być kontynuowane.

EURUSD technicznie

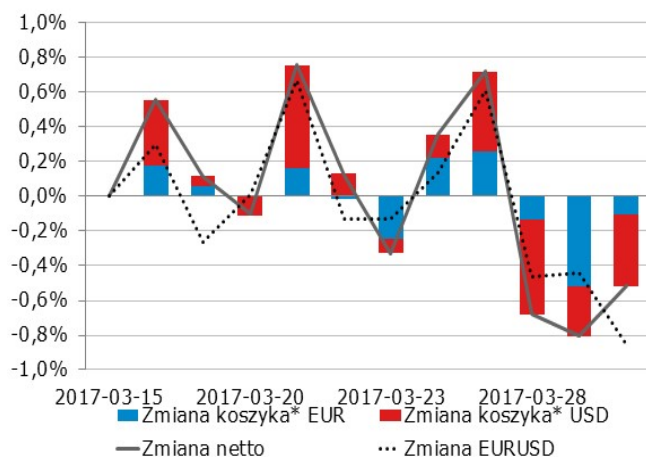
Pozycja: Mała pozycja short po 1,0755 z S/L 1,0800.

Preferencja: Range 1,03-1,09.

Korekta na kursie EURUSD trwa w najlepsze – po wybiciu z kanału wzrostowego na wykresie dziennym kurs spadł o ponad 80 ticków, przebijając przy tym poziom Fibo 38,2%. Ruch w dół zastrzymał się na splocie MA30 i MA55 na wykresie dziennym (w zasadzie można zaliczyć do tego poziomu także MA200 na wykresie 4h), jest to w zasadzie ostatni ważny opór przed następnymi minimami lokalnymi w okolicy 1,05 (a nawet do dolnej granicy range). Okazja do zarobku jest spora, jednak nie oczekujemy od razu pokonania wspomnianego wsparcia. Wobec braku sygnałów odwrócenia spadku pozostajemy short, w przypadku korekty wzrostowej będziemy szukali okazji do zwiększenia pozycji.

Wsparcie	Opór
1,0657	1,1300
1,0454	1,0993
1,0341	1,0906

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Zaskoczenie inflacją ze strefy euro in minus = mocniejszy złoty. Do braku reakcji rynków na słowa poszczególnych członków Fed doszło obecnie odwracanie zakładów na bardziej restrykcyjną politykę pieniężną EBC. Efektem jest globalne umocnienie walut EM (ZAR nie uczestniczy w tym procesie z uwagi na zmiany polityczne), które dotyka również złotego. Co prawda umocnienie złotego oraz napływ inwestorów na rynek długu uruchamia automatyczne stabilizatory w postaci obniżenia stóp nominalnych, to trudność w kwantyfikacji rynkowych oczekiwań inflacyjnych i (chwilowa) falsyfikacja scenariusza znacząco wyżej inflacji CPI nie pozwalają na istotne spadki stóp realnych. W tle tego procesu tkwi wyjątkowo zrównoważony rachunek obrotów bieżących (jeszcze dodatkowo napompowany na początku roku olbrzymim transferem bieżącym z UE) oraz dobre dane makro. Efektem jest trend aprecjacyjny złotego, którego w obecnych warunkach nie będziemy już kwestionować.

EURPLN technicznie

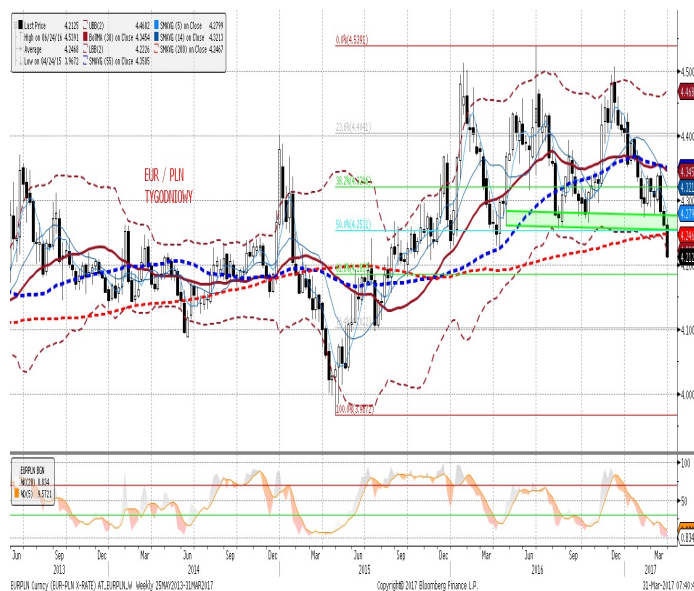
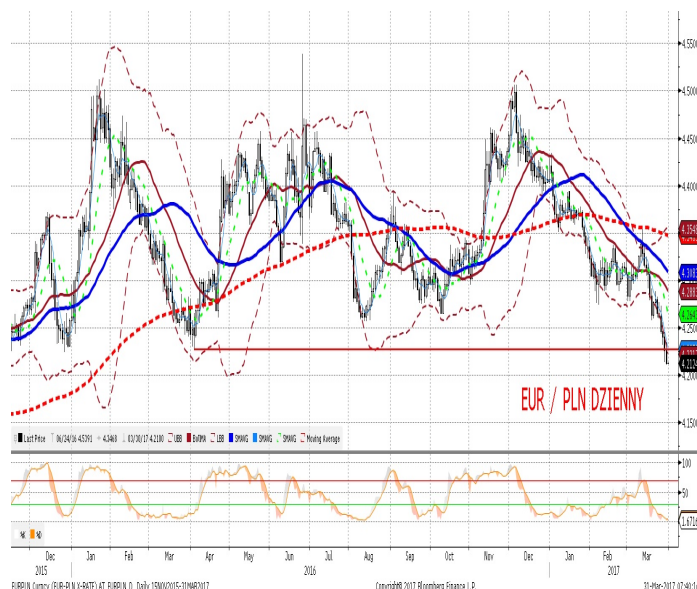
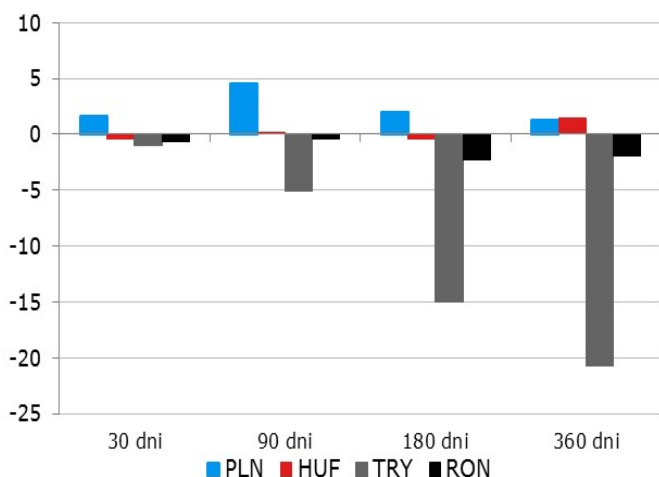
Pozycja: Mała pozycja short po 4,2438 z S/L po 4,2438.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Kolejny dzień przyniósł kolejne minimum lokalne na kursie EURPLN – tym razem równo 4,21. Wiąże się to także z nowym minimum na oscylatorze, co na razie odsuwa ryzyko dywergencji. Wszystko wskazuje na to, że przebite zostało minimum lokalne w okolicy 4,22, dlatego notowania mogą wejść w fazę swobodnego spadania – w zasięgu jest 4,09, a w szerszej perspektywie nawet magiczna granica 4,00. Nasza pozycja short zarabia już około 3 figur, chroni ją linia trendu spadkowego na wykresie 4h. Pozostajemy short, potencjalne korekty wzrostowe zamierzamy wykorzystać do zwiększenia pozycji.

Wsparcie	Opór
4,1857	4,4434
4,0963	4,3729
4,0433	4,3171

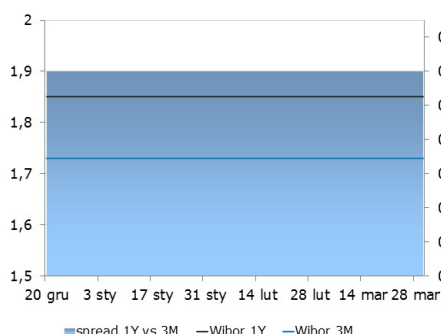
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



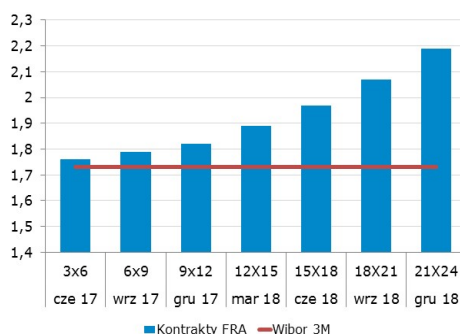
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.78	ON	0.50	0.90	EUR/PLN	4.2292
2Y	1.92	1.96	1M	1.43	1.63	USD/PLN	3.9402
3Y	2.18	2.22	3M	1.59	1.80	CHF/PLN	3.9538
4Y	2.37	2.41					
5Y	2.54	2.58					
6Y	2.66	2.70					
7Y	2.58	2.61					
8Y	2.66	2.69					
9Y	2.74	2.77					
10Y	2.82	2.85					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.0672
1x4	1.71	1.75	EUR/JPY	119.44
3x6	1.72	1.76	EUR/PLN	4.2103
6x9	1.75	1.79	USD/PLN	3.9436
9x12	1.78	1.82	CHF/PLN	3.9400

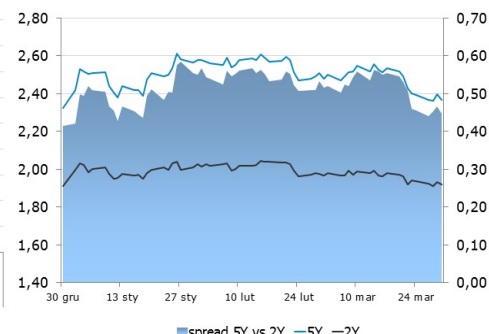
WIBOR 3M i 1Y



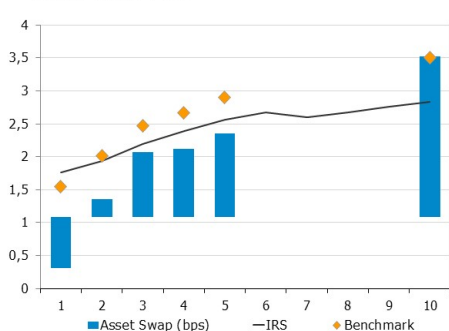
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



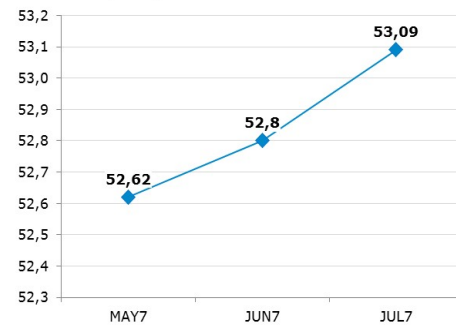
Asset swap i IRS



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.