

28 lutego 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 trwale m/m (%)	sty		1.6	-0.8 (r)	1.8
28.02.2017 WTOREK							
8:45	FRA	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut			1.3	
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	

Dziś zostaną opublikowane...

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).

Gospodarka globalna W Europie warto przede wszystkim zwrócić uwagę na wstępne dane o inflacji za luty (z Francji i z Włoch). W Stanach Zjednoczonych najważniejsze publikacje dnia to drugi odczyt PKB za IV kwartał (spodziewana jest nieznaczna rewizja pierwszego szacunku w górę) oraz koniunktura w okręgu Chicago (oczekuje się wzrostu tamtejszego PMI).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP zlikwidował Biuro Integracji ze Strefą Euro.
- KE: Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w lutym wyniósł 102,4 pkt. wobec 103,1 pkt. w styczniu.
- MR: Z powodu Brexitu do Polski może powrócić 100-200 tys. emigrantów z Wlk. Brytanii.

Decyzja RPP (08.03.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.191	-0.002
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.363	-0.004
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	3.843	0.002
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Nowy budżet w USA zakłada podwyższenie wydatków na bezpieczeństwo (+54mld USD) kosztem wydatków dyskrecyjnych (-54mld USD). Trump chce wydawać więcej w kraju i mniej za granicą. Faktycznie zamysł będzie realizowany, jednak cięcia dotkną też agencji realizujących zadania w kraju (np. znienawidzona EPA), przez co całkowity wpływ na gospodarkę będzie niewielki (lub nawet niezauważalny w skali makro). Dolar odebrał tę wiadomość umiarkowanie pozytywnie; rentowności obligacji nieznacznie wzrosły. Można jednak zaryzykować stwierdzenie, że wczorajsze ruchy są raczej pochodną pozycjonowania rynku, a nie faktycznej reakcji na planowane zmiany budżetowe. Dziś w nocy (3 rano!) wszyscy czekają na wystąpienie Trumpa w sprawie reformy podatkowej (przed Kongresem). Raczej nie będzie w nim wielu szczegółów, ale oczekiwania powoli odchodzą od BAT (wyższe ceny, mocniejszy dolar) i skupiają się na reformie podatku od korporacji (podwyższenie inwestycji ale i potencjału gospodarki). Być może właśnie te zmiany tłumaczą ostatnie ruchy na instrumentach finansowych (osłabienie dolara, spadki rentowności). Na dokładkę dziś jeszcze publikacja danych o PKB za IV kwartał (II szacunek), a wcześniej odczyty flash inflacji HICP.

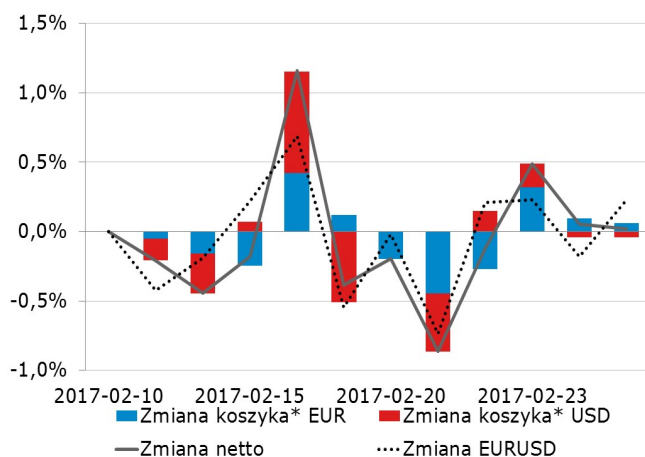
EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,0627 na pozycji short po 1,0587 (40 ticków straty).

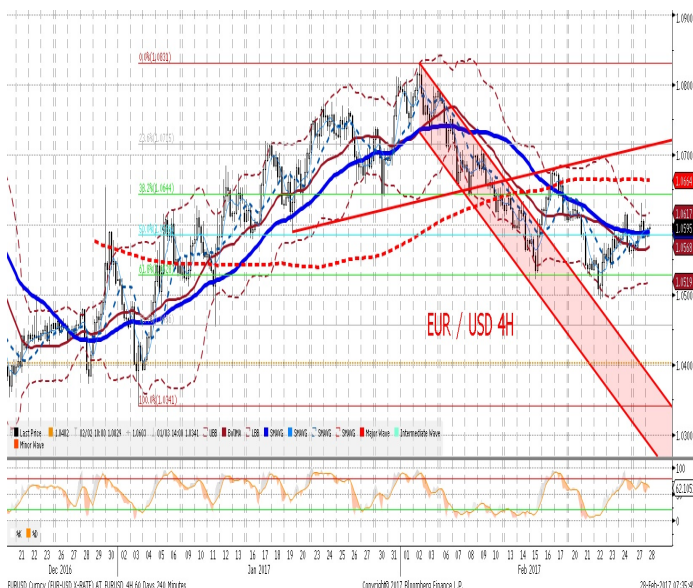
Wczoraj kurs EURUSD ponownie wyskoczył ponad MA55 na wykresie 4h, tym razem notowania sięgnęły 1,0630 przez co złapaliśmy zlecenie S/L. O ile przebicie tej średniej na interwale 4h niewiele zmienia, to pokonanie MA55 na wykresie dziennym, może oznaczać kontynuację ostatniego trwającego kilka dni trendu spadkowego. Przestrzeń do wzrostu nie jest spora, w okolicy 1,0670 znajdują się pierwsze ważne opory (maksyma lokalne oraz MA30 na wykresie dziennym). Granie long nie jest przez to dla nas atrakcyjne, z drugiej strony aktualne poziomy nie są optymalne, żeby ponownie grać short.

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 stabilny. Wczoraj kurs EURPLN oscylował między 4,31 a 4,32, bez większej regularności i tylko przez chwilę kurs był zsynchronizowany z dużo zwawszym EURUSD. Przy tak niskiej zmienności trudno w ogóle mówić o działaniu czynników fundamentalnych - obecnie złoty nie żyje własnym życiem i przy braku istotnych zmian w sentymencie wobec rynków wschodzących efektem jest obserwowana stabilizacja. Wspomniany brak zmian oznacza równocześnie, że brak jest impulsu, który mógłby zainicjować osłabienie złotego (na które od wielu dni, a nawet tygodni wskazuje analiza techniczna). Dzisiejsze dane (inflacja w części krajów strefy euro, PKB w Polsce i w Stanach Zjednoczonych) raczej bez wpływu na rynki. Potencjalnym czynnikiem ryzyka jest wystąpienie nowego prezydenta USA w Kongresie (w nocy czasu polskiego).

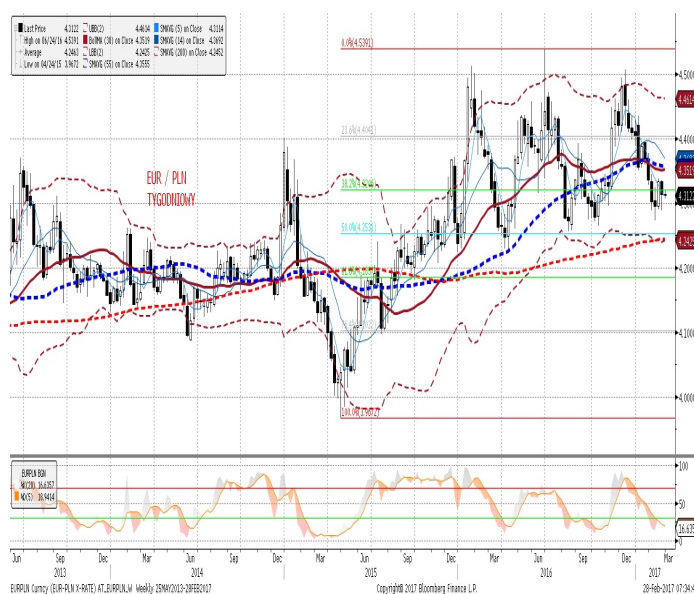
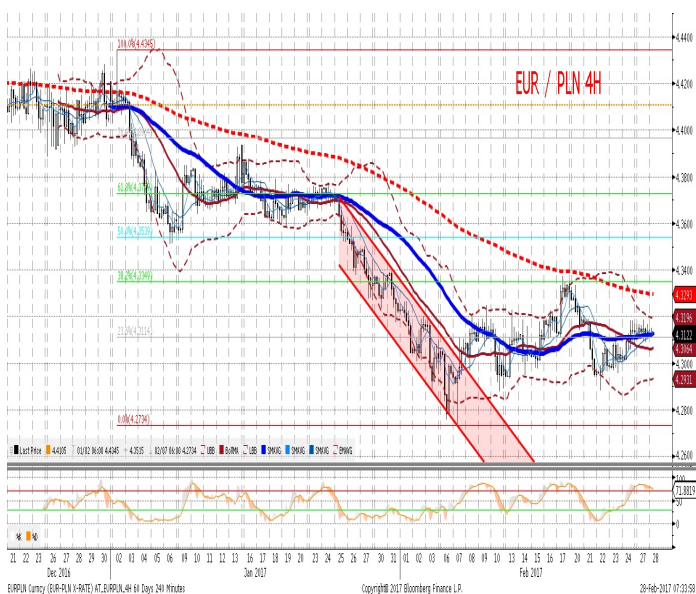
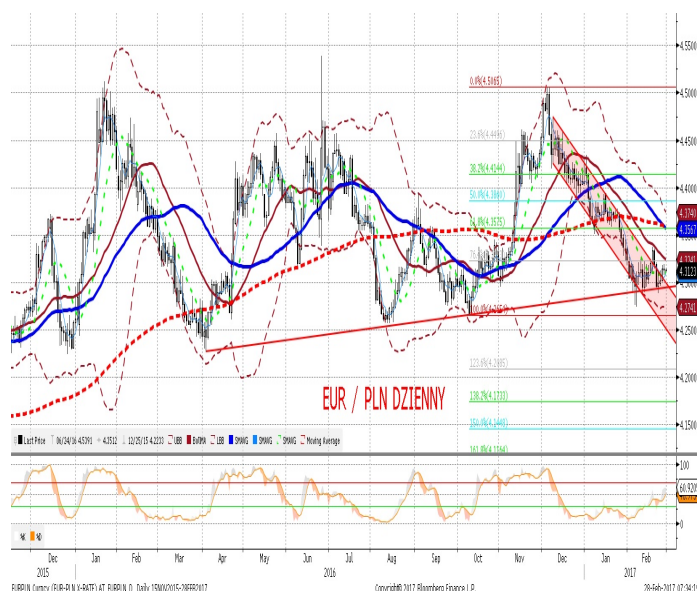
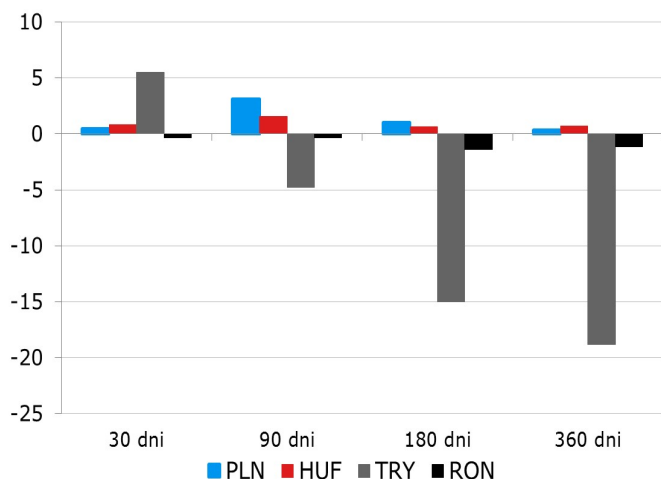
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Bez większych zmian w kursie EURPLN – wczoraj notowania konsolidowały się nieco powyżej MA55 na wykresie 4h, aktualnie zbiegają się z tą średnią. Ostatni trend wzrostowy wytracił momentum, impuls nie wystarczył nawet na dojście do MA30 na wykresie dziennym. W szerszym ujęciu wszystko sprowadza się do linii długiego trendu wzrostowego, jego pokonanie otwiera sporą przestrzeń do spadku. Na razie jednak nie widzimy sygnałów kierunkowych mogących aktualnie poruszyć kursem. Pozostajemy rynkiem.

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	1.97	2.00
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.69	2.73
8Y	2.79	2.82
9Y	2.87	2.90
10Y	2.94	2.98

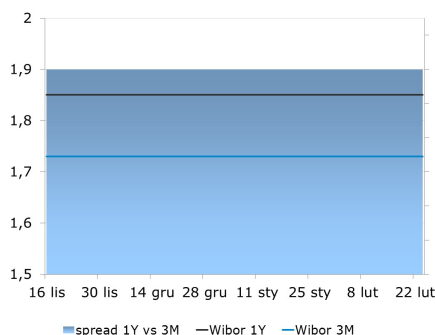
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	1.50	1.90
3M	1.75	1.95

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.75	1.78
9x12	1.83	1.86

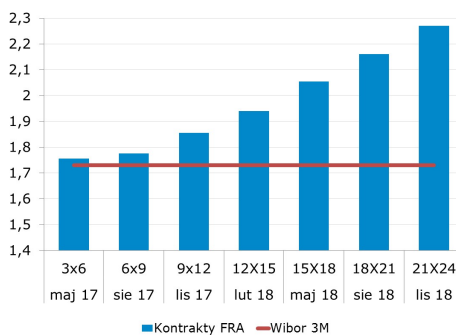
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3135
USD/PLN	4.0745
CHF/PLN	4.0474

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0585
EUR/JPY	119.30
EUR/PLN	4.3088
USD/PLN	4.0719
CHF/PLN	4.0375

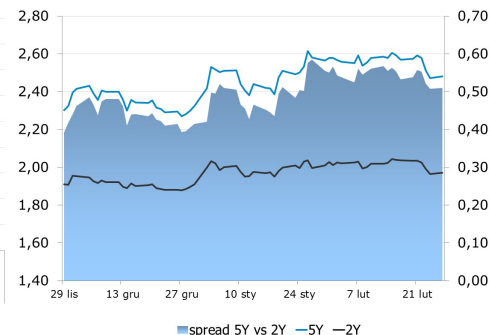
WIBOR 3M i 1Y



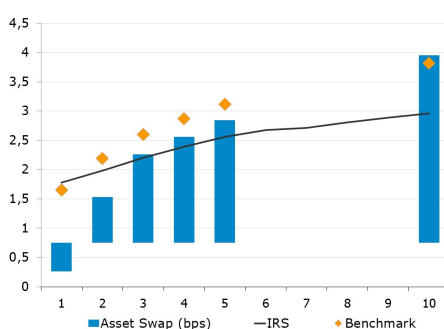
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



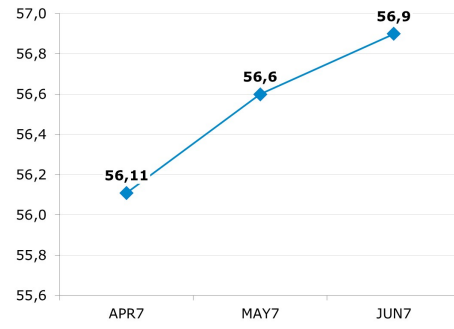
Asset swap i IRS



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.