mBank.pl

1 kwietnia 2014

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

Marek Ignaszak
analityk
tel. +48 22 829 02 56
marek.ignaszak@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		
31.03.2014 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JPN	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.3	3.8	-2.3
11:00	EUR	CPI r/r *wstępny* (%)	mar		0.6	0.7	0.5
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne r/r (%)	mar	0.7	0.7	0.6	0.5
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q4	-2013	-2013	-2086 (r)	-1071
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	mar		59.8	59.8	55.9
01.04.2014 WTOREK							
3:00	CHN	PMI w przemyśle oficjalny (pkt.)	mar		50.1	50.2	50.3
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	54.5	55.2	55.9	
9:50	FRA	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	mar		51.9	51.9	
9:55	GER	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	mar		53.8	53.8	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	mar		6.8	6.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	mar		53.0	53.0	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lut		12.0	12.0	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	mar		54.0	53.2	
02.04.2014 ŚRODA							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	lut		-1.7	-1.4	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	mar		190	139	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut		0.8	-0.7	
03.04.2014 CZWARTEK							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	mar			51.0	
9:50	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	mar		51.4	51.4	
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	mar		55.0	55.0	
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	mar		52.4	52.4	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lut		-0.6	1.6	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	kwi		0.25	0.25	
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	lut		-38.5	-39.1	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.03			311	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	mar		53.5	51.6	
04.04.2014 PIĄTEK							
12:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut		0.4	1.0 (r)	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	mar		190	175	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	mar		6.6	6.7	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Dziś opublikowany zostanie marcowy indeks PMI. W ślad za dalszym pogorszeniem sentymentu w Niemczech, spodziewamy się również słabszego odczytu. Dodatkowo, w marcu na nastrojach przedsiębiorców najprawdopodobniej ciążyły sprawy Ukrainy i Rosji - oczekujemy odczytu na poziomie 54,5 pkt.
Gospodarka globalna. Dziś finalne odczyty przemysłowego indeksu PMI dla strefy euro. Warto zwrócić uwagę przede wszystkim na raporty dotyczące peryferii. Ponadto, zza Oceanu nadejdą ważne dane: indeks ISM w przemyśle. Uczestnicy rynku oczekują nieznacznego wzrostu w stosunku do poprzedniego miesiąca, za sprawą dobrych odczytów subindeksów regionalnych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Osiatyński: Nie ma powodów do podnoszenia stóp procentowych przed końcem 2015 roku. Konflikt Ukraińsko–Rosyjski może obniżyć wzrost PKB w Polsce o około 0,1–0,2 pkt. proc.
- Ministerstwo Finansów zaoferuje 3 kwietnia obligacje DS1023 / WZ0119 za 3,0–5,0 mld zł, zaś 23 kwietnia obligacje OK0716 / PS1016 / PS0718 za 5,0–10,0 mld zł.
- EUR: Inflacja w strefie euro wyniosła w marcu w ujęciu rdr 0,5 proc.
- Yellen: Amerykańska gospodarka wciąż potrzebuje „wyjątkowego wsparcia", ponieważ sytuacja na amerykańskim rynku pracy pozostaje daleka od normy.
- CHN: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Chin, wyniósł w marcu 48,0 pkt. wobec 48,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca.

Decyzja RPP (9.04.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**stopy bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.000	0.000
USAGB 10Y	2.726	0.019
POLGB 10Y	4.231	-0.006

Dotyczy benchmarków Reuters

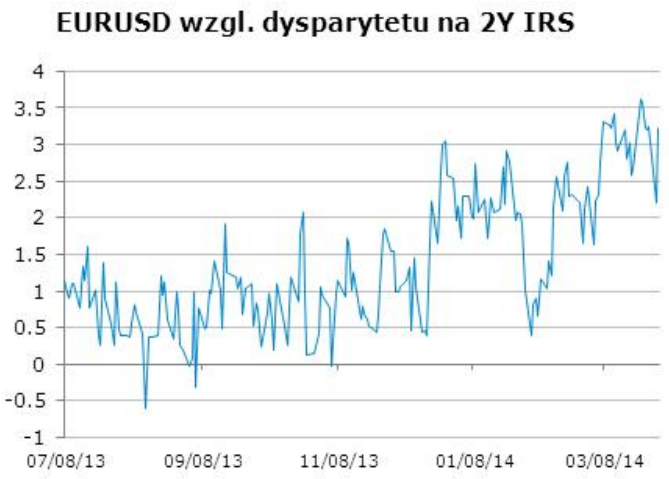
EURUSD fundamentalnie

Tak jak się spodziewaliśmy, niższa inflacja HICP (0,5% wobec oczekiwanych 0,6%) była już w cenach. Z tego względu tuż po publikacji EURUSD zaliczył drobny spadek (10 pipsów). Późniejszy ruch był już jednak w jedną stronę - na północ. Pomogły w nim gorsze dane (Chicago PMI) oraz Yellen, która brzmiała nieco bardziej gołębio niż na konferencji. Po zaliczeniu makismum intraday 1,3806 notowania skorygowały się do 1,3775 i na tym poziomie dziś startują. Inwestorzy oczekują dziś danych o koniunkturze w przemyśle (ISM). Z uwagi na coraz silniejsze spozycjonowanie rynku na lepsze dane, negatywna niespodzianka może wywołać bardziej spontaniczną reakcję (osłabienie dolara) niż pozytywna (umocnienie dolara). Po stronie europejskiej publikowane dziś będą krajowe indeksy PMI w przetwórstwie przemysłowym (informacja raczej trzecioligowa). W posiedzenie ECB wchodzimy raczej ze standardowym nastawieniem „wszystkie opcje są otwarte". Potencjał do wygenerowania negatywnej niespodzianki jest duży (=wzrosty EURUSD).

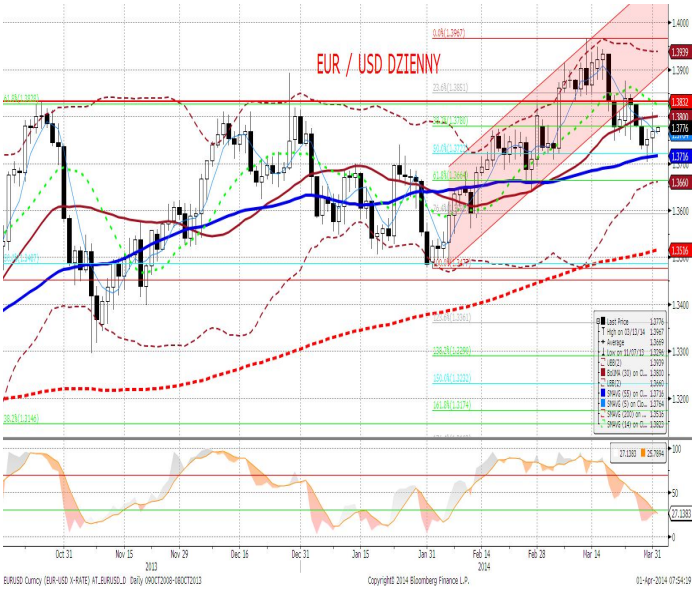
EURUSD technicznie

Na dziennym kolejna biała świeca, ale długie wąsy zwiastują dużą siłę popytu i podaży na krańcach aktualnego przedziału zmienności. Ciekawiej na 4H - kurs dotarł do górnego ograniczenia kanału spadkowego, któremu towarzyszą tym razem aż dwie średnie (MA55 i MA200), i odbił się od niego dość wyraźnie. Nasze przekonanie o nadrzędnym trendzie wzrostowym na EURUSD pozostaje w mocy, podobnie jak warunkowa rekomendacja long na dole kanału spadkowego. Najpierw jednak kurs musi tam dotrzeć... dlatego też proponujemy taktyczną pozycję short (wejście 1,3776; S/L 1,3840; T/P 1,3625).

Wsparcie	Opór
1,3705	1,4100
1,3650	1,3967
1,3477	1,3840



* Wykres przedstawia różnicę pomiędzy przeskalowanym (średnią i odchyleniem standardowym) kursem EURUSD a przeskalowaną różnicą 2Y EUR IRS oraz 2Y USD IRS. Taka sztuczna miara pokazuje czy EURUSD jest niedowartościowany (minus) lub przewartościowany (plus) względem poziomu implikowanego przez dysparytet.



EURPLN fundamentalnie

Złoty umocnił się podczas wczorajszej sesji. Co ciekawe, pierwsza „fala" umocnienia (cudzysłów obrazuje mikrą skalę ruchu) nastąpiła po publikacji kwartalnych danych o bilansie płatniczym za IV kwartał, które pokazały o połowę niższy deficyt na rachunku bieżącym (cały ubiegły rok składa się obecnie na -1,3% PKB). Ta publikacja warta była 50 pipsów i sprowadziła złotego z 4,1750 do 4,1700. Druga fala umocnienia zbiegła się z komentarzami Yellen (bardziej gołębimi niż na konferencji) oraz publikacją gorszych danych z USA. W konsekwencji dziś startujemy z okolic 4,16. W zakresie czynników powodujących umocnienie/osłabienie złotego nie mamy nic do dodania ponad to, co zostało już napisane wczoraj. Wydaje nam się jednak, że polska waluta pozostaje najbardziej wrażliwa na posiedzenie ECB, gdyż to właśnie oczekiwania na QE (Weidmann) przyczyniły się do umocnienia walut EM. Dziś publikacja PMI (9:00) i oczekujemy negatywnej niespodzianki (54,5pkt. wobec konsensusu 55,2pkt.) - o przyczynach piszemy w komentarzu do dzisiejszych danych.

EURPLN technicznie

EURPLN kontynuuje konsolidację w przedziale 4,1600-4,1750, zbliżając się jednocześnie do górnego ograniczenia kanału trendu spadkowego (i na 4H, i na dziennym - na tym pierwszym mieliśmy już pierwszy nieudany test). Na razie brak sygnałów odwrócenia, a w obecnej sytuacji również wyłamanie z kanału - zapowiada się, że będzie bokiem - nie dostarczy wiarygodnego sygnału. Naszym zdaniem nadrzędnym trendem pozostaje trend aprecjacyjny złotego, stąd ewentualna korekta będzie dobrą okazją do zajęcia krótkiej pozycji na EURPLN. Do tego momentu pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,1600	4,2036
4,1480	4,2942
4,1400	4,1860

* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.

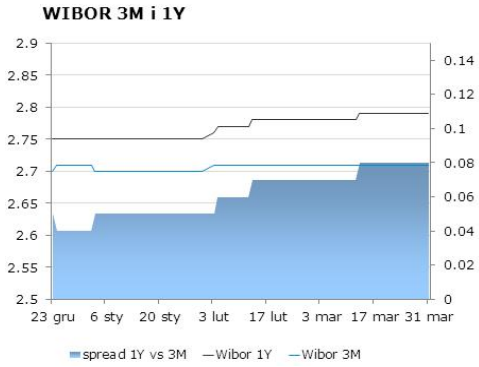
IRS	BID	ASK
1Y	2.75	2.78
2Y	2.99	3.02
3Y	3.21	3.27
4Y	3.4	3.48
5Y	3.55	3.62
6Y	3.68	3.74
7Y	3.78	3.84
8Y	3.85	3.91
9Y	3.91	3.97
10Y	3.97	4.03

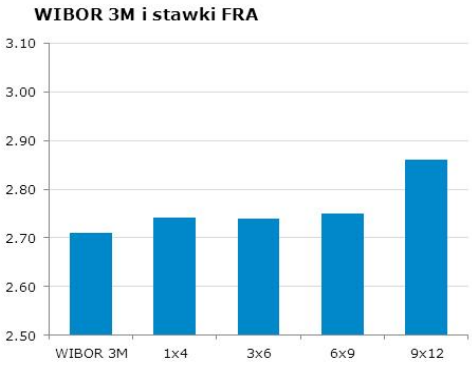
depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.8

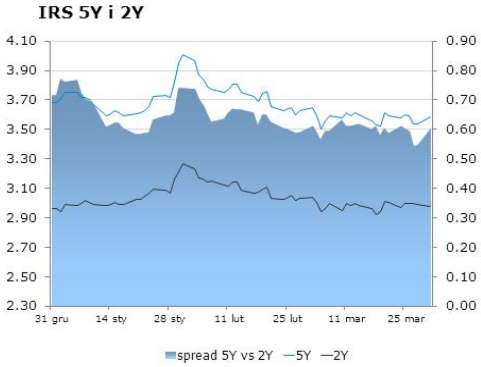
FRA	BID	ASK
1x2	2.59	2.64
1x4	2.68	2.74
3x6	2.68	2.74
6x9	2.71	2.75
9x12	2.81	2.86

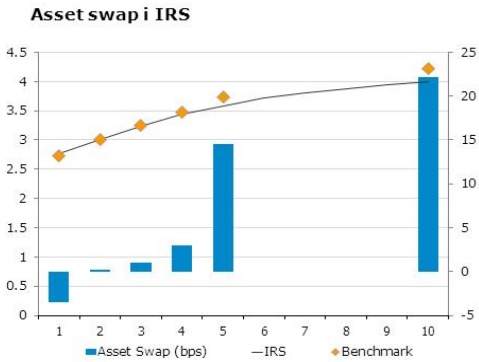
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1713
USD/PLN	3.0344
CHF/PLN	3.4192

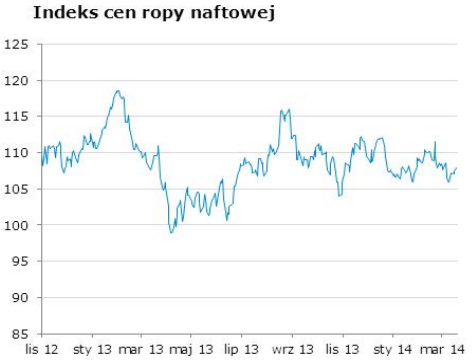
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3767
EUR/JPY	142.10
EUR/PLN	4.1665
USD/PLN	3.0263
CHF/PLN	3.4176

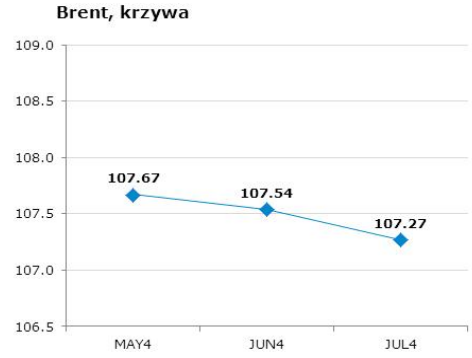












Uwaga!
Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów popartej informacjami 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 intrumentów 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.