mBank.pl

9 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		
07.04.2014 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.3	0.8	0.4
08.04.2014 WTOREK							
	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	kwi			270	270
09.04.2014 ŚRODA							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	lut		-0.5	2.2	-1.3
8:00	GER	Import m/m (%)	lut		0.3	4.1	0.4
9:00	CZE	CPI r/r (%)	mar		0.2	0.2	
	POL	Decyzja RPP (%)	kwi	2.50	2.50	2.50	
20:00	USA	Minutes FOMC	mar				
10.04.2014 CZWARTEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	lut		-2.8	13.4	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.2	-0.2	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	kwi		0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	05.04			326	
11.04.2014 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	mar		2.4	2.0	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	mar		0.2	0.1	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lut	-212	-533	-1135	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lut	13650	13462	13503	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lut	13150	13025	13084	
14:30	USA	PPI r/r (%)	mar		1.2	0.9	
15:55	USA	Wsk. Koniunktury kons. U.Michigan *wstępny*	kwi		81.0	80.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja komunikatu po kwietniowym posiedzeniu RPP (więcej na temat posiedzenia w sekcji analiz).

Gospodarka globalna. Dziś poznamy minutes z marcowego posiedzenia FOMC - ze względu na jastrzębi ton i jastrzębie zaskoczenie w zeszłym miesiącu można oczekiwać rozbudowanej dyskusji, m.in. na temat kształtu nowego *forward guidance* i prognoz pierwszych podwyżek stóp proc. Warto także śledzić dzisiejszy odczyt inflacji w Czechach, który pozwoli na doprecyzowanie prognozy inflacji w Polsce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych, liczony według metodologii unijnej ESA 95, wyniósł w 2013 roku 4,3 proc. PKB wobec prognozowanego w jesiennej notyfikacji 4,8 proc. PKB - wynika z nieoficjalnych informacji PAP.
- USA: Zanotowano wzrost wskaźnika optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców. W marcu wskaźnik optymizmu zwyżkował do 93,4 pkt. z 91,4 pkt. w poprzednim miesiącu.
- GBR: Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii wzrosła w lutym o 0,9 proc. mdm, podczas gdy poprzednio pozostała bez zmian, po korekcie.

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	1.559	-0.001
USAGB 10Y	2.684	0.011
POLGB 10Y	4.087	0.001

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP

Na dzisiejszym posiedzeniu RPP pozostanie bardzo gołębia. Scenariusz minimum to zapowiedziane już zresztą wydłużenie okresu niskich stóp procentowych (forward guidance) do końca roku. Po ostatnich zgrubnych i dokonanych zapewne naprędce szacunkach wpływu wydarzeń na wschodzie na Polskę, tym razem zostaną pokazane dokładniejsze szacunki (liczymy na obniżenie prognoz inflacji i nieznaczne obniżenie prognoz wzrostu). Dla RPP ważny pozostaje kontekst europejski i rosnące prawdopodobieństwo niestandardowych działań ze strony ECB, które przełożyłoby się na presję na umocnienie złotego, a tak właśnie zadziałałoby QE, o którym robi się coraz głośniej. Jeśli weźmiemy pod uwagę ostatnie umocnienie złotego do walut EM byłby to dodatkowy czynnik pogarszający konkurencyjność cenową polskiego eksportu.

Kwestia ryzyka dla nizszej inflacji w związku z Ukrainą, bardzo niska bieżąca inflacja oraz importowanie deflacji z innych EM i z Europy, czy doświadczenia Węgier, które pokazały jak niska jest premia za ryzyko w regionie to czynniki, które naszym zdaniem sugerują niezerowe prawdopodobieństwo odejścia od dotychczasowej linii w polityce pieniężnej i korygującej obniżki stóp. To nie jest nasz scenariusz bazowy, jako że duża grupa w Radzie widzi dużą wartość w stabilnej trajektorii stop procentowych i jest przeciwna bardziej aktywnej roli polityki pieniężnej. Uważamy, ze prawdopodobieństwo scenariusza obniżkowego, zważywszy na zmianę kompozycji samej RPP po dołączeniu Osiatyńskiego, nie jest jednak zerowe i będzie towarzyszyło nam przez najbliższe posiedzenia Rady (z dominantą w maju).

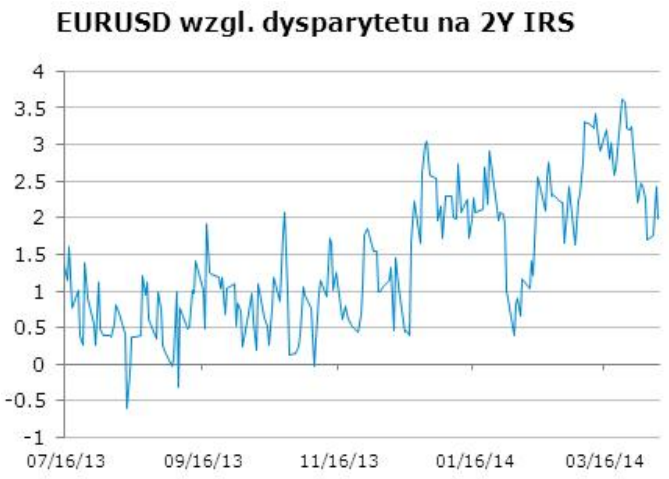
EURUSD fundamentalnie

EURUSD wyżej, przy pustym kalendarzu. Dzisiejszy dzień również nie zapowiada się pracowicie, jedynym wydarzeniem będzie publikacja minutes FOMC, zawierających, ważne obecnie dla uczestników rynku, rozważania na temat kształtu nowego forward guidance i prognozy kształtowania się stóp procentowych w kolejnych kwartałach. EURUSD kontynuuje zawieszenie pomiędzy przesuwaniem się przez Fed w stronę nowego kształtu FG (szersze miary kondycji rynku pracy) a rozbudzonymi przez liczne analizy oczekiwaniami na europejską wersję QE. Do wybicia z obecnego trendu potrzebna jest jednak faktyczna implementacja QE przez EBC (Bank przyzwyczaił nas już do swojej reaktywności i nie do końca można być pewnym tego, że podejmie pożądane działania).

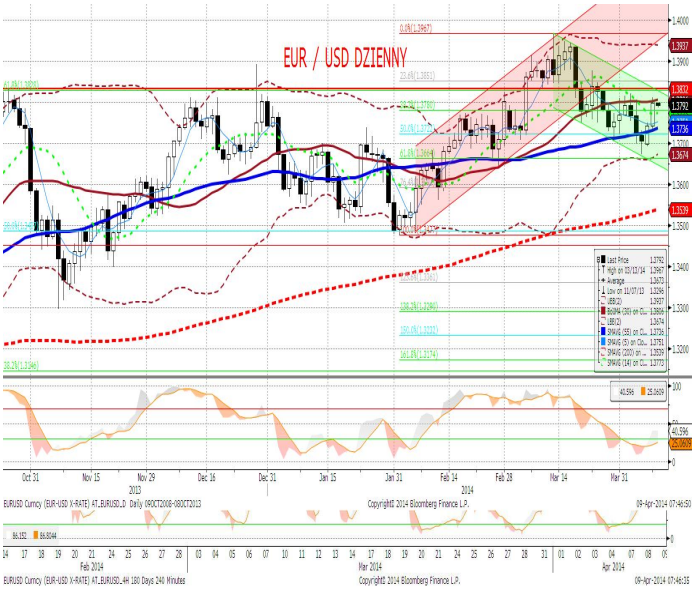
EURUSD technicznie

EURUSD dotarł do górnego ograniczenia kanału, wskutek czego - zgodnie z obietnicą - zajęliśmy pozycję short (wejście po 1,3785), po czym kanał został złamany (przynajmniej dwa zamknięcia powyżej). Naszą ostatnią nadzieją jest zatem MA200, która jak na razie stawia skuteczny opór. Strefa oporów pomiędzy 1,38 a 1,3830 jest dość mocna, dlatego na razie wierzymy w skuteczność naszej pozycji. W przypadku powrotu do kanału najbliższym wsparciem jest MA55 na D i 4H (1,3736/55), później zaś - dolne ograniczenie kanału (1,3650).

Wsparcie	Opór
1,3736	1,3967
1,3650	1,3900
1,3530	1,3832



* 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

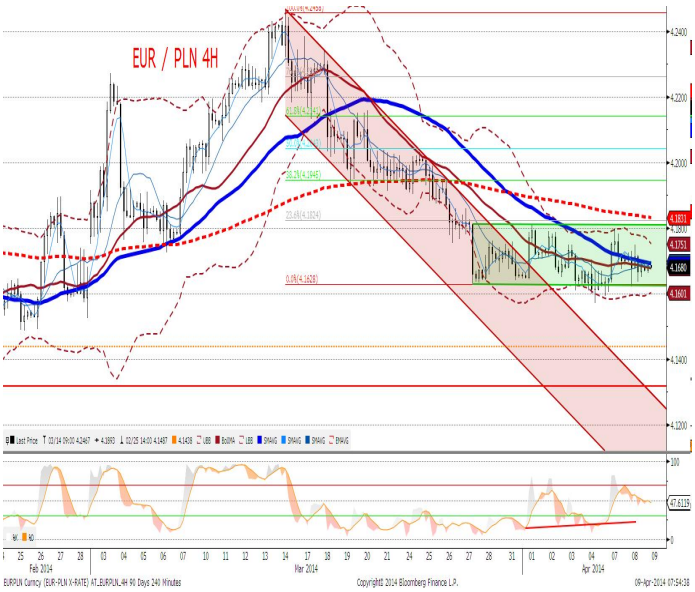
Złoty kontynuuje ruch wewnątrz wąskiego range'u 4,16 - 4,18. Dziś wydarzeniem dnia będzie posiedzenie RPP (więcej w sekcji analiz). Oczekiwania na gołębie działania Rady podczas tego oraz przyszło miesięcznego posiedzenia (wydłużenie FG do końca roku, niezerowe prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych) są czynnikiem utrzymującym złotego powyżej 4,15 i sprawiają, że polska waluta nie partycypuje szarżach na południe uskutecznianych przez inne waluty koszyka EM. Czekamy więc na działania RPP, które podyktują kierunek wybicia z obecnego range'u.

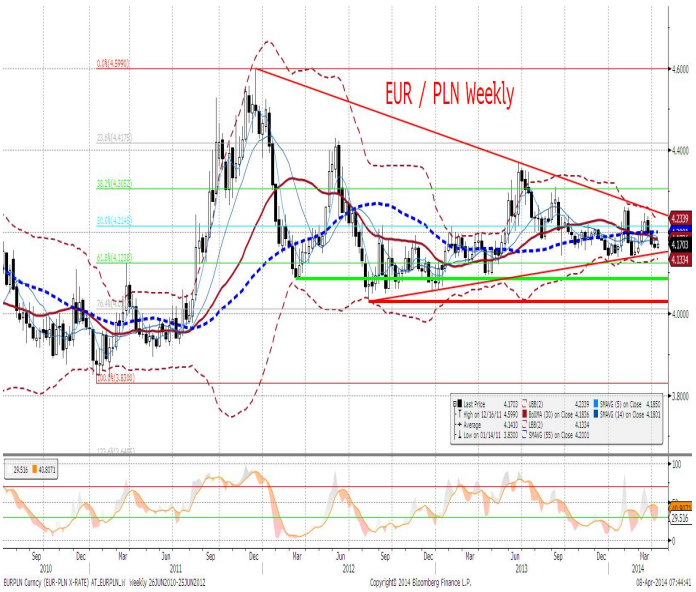
EURPLN technicznie

Wypada powtórzyć wczorajszy komentarz - na EURPLN zapanował marazm i nuda, obowiązuje zakres 4,16 – 4,18. Zmienność na krótszych wykresach spadła do poziomów nie obserwowanych od stycznia b.r. (wstęga Bol ma szerokość już tylko 1,5 figury...), ale jest to cisza przed burzą. Czekamy na jakikolwiek sygnał, który pozwoliłby na zajęcie pozycji. Biorąc pod uwagę szerszą perspektywę (4,14 – 4,26), wydaje się, że będzie to raczej pozycja long.

Wsparcie	Opór
4,1483 (!)	4,2026
4,1402	4,1890
4,1318	4,1721

* 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.





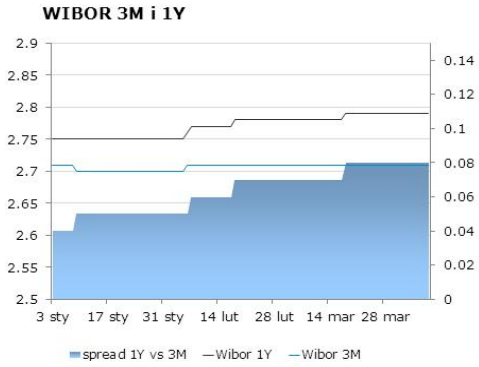
IRS	BID	ASK
1Y	2.74	2.77
2Y	2.925	2.99
3Y	3.13	3.19
4Y	3.31	3.37
5Y	3.46	3.52
6Y	3.58	3.63
7Y	3.68	3.71
8Y	3.76	3.79
9Y	3.8	3.87
10Y	3.86	3.92

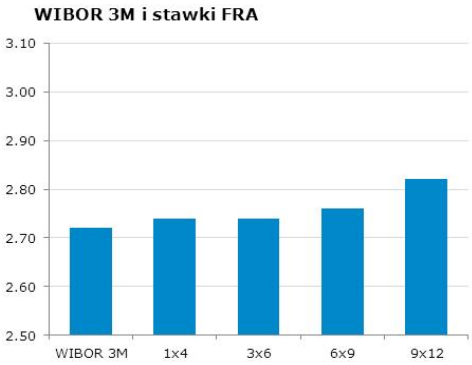
depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.8

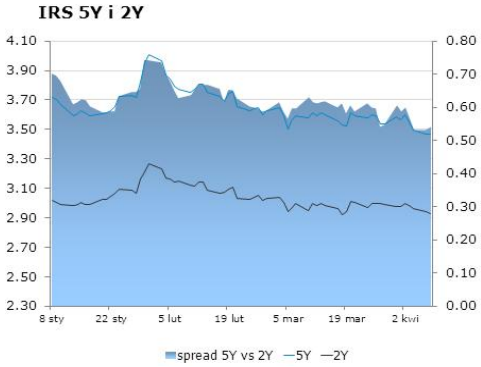
FRA	BID	ASK
1x2	2.59	2.63
1x4	2.69	2.74
3x6	2.69	2.74
6x9	2.71	2.76
9x12	2.77	2.82

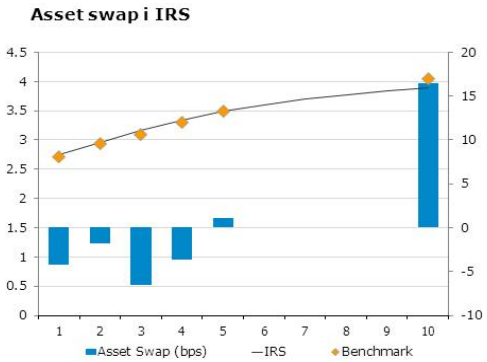
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1684
USD/PLN	3.0276
CHF/PLN	3.4177

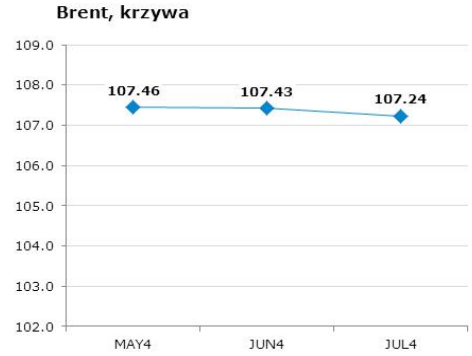
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3794
EUR/JPY	140.43
EUR/PLN	4.1677
USD/PLN	3.0196
CHF/PLN	3.4182











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.