mBank.pl

23 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		
21.04.2014 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających m/m (%)	mar		0.7	0.5	0.8
22.04.2014 WTOREK							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórnym SAAR (mln)	mar		4.55	4.60	4.59
16:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	mar		-9.3	-9.3	-8.7
23.04.2014 ŚRODA							
3:45	CHN	HSBC PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		48.3	48.0	48.3
9:00	FRA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		51.9	52.1	
9:00	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	kwi		51.3	51.5	
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		53.8	53.7	
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	kwi		53.3	53.0	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		53.0	53.0	
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	kwi		52.5	52.2	
14:00	POL	Koniunktura gospodarcza GUS	kwi				
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym SAAR (tys.)	mar		450	440	
24.04.2014 CZWARTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	mar	13.6	13.6	13.9	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar	6.5	5.9	7.0	
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	kwi		115.6	115.2	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	kwi		105.8	106.4	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	mar		2.0	2.2	
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.04			304	
25.04.2014 PIĄTEK							
1:30	JPN	CPI r/r (%)	mar		1.6	1.5	
14:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	kwi				
15:55	USA	Wsk. Koniunktury U.Michigan *final* (pkt.)	kwi		83.0	82.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dziś zostaną opublikowane wstępne odczyty indeksów PMI w strefie euro (za kwiecień). Biorąc pod uwagę utrzymującą się słabość otoczenia zewnętrznego (poranne dane z Chin wskazały na kontynuację spowolnienia wzrostu gospodarczego), można oczekiwać kolejnej serii mieszanych danych - w taki sposób ukształtowane są również oczekiwania rynku. W Stanach Zjednoczonych tym razem kalendarz ograniczony do danych o sprzedaży domów na rynku pierwotnym - tu oczekiwać należy umiarkowanego wzrostu sprzedaży.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zielińska-Głębocka: Wzrost PKB w 2014 o 3,5 proc. jest "prawie pewny", a może być więcej. Szacuje się, że w I kwartale polska gospodarka urosła o ok. 3,3 proc.
- Bratkowski: Wzrost PKB w 2014 r. wyniesie prawdopodobnie "trochę" powyżej 3 proc. Prawdopodobieństwo, że wzrost zbliży się do 4 proc. jest nieduże. Nie należy się spodziewać zmian w komunikacji Rady Polityki Pieniężnej wcześniej niż za 2-3 miesiące. Jego zdaniem stopy należy podnosić "raczej wcześniej niż później".
- Chojna-Duch: Wzrost PKB w 2014 roku może przyspieszyć do 3,6-3,7 proc.
- Leszczyna (MF): Ministerstwo spodziewa się, że w ramach tegorocznego "okienka transferowego" około 20 proc. ubezpieczonych zdecyduje się pozostać w OFE.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w marcu spadła do 4,59 mln w ujęciu rocznym.
- CHN: Wskaźnik PMI wzrósł w kwietniu do 48,3 z 48,0 zanotowanych w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (7.05.2014)	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	1.528	-0.008
USAGB 10Y	2.717	-0.018
POLGB 10Y	4.148	-0.120

Dotyczy benchmarków Reuters

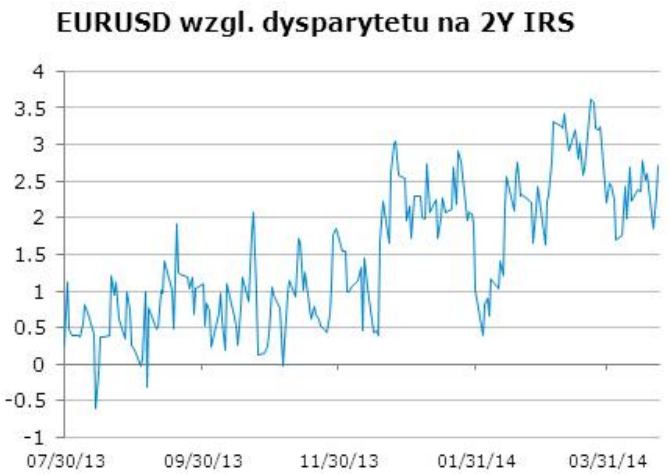
EURUSD fundamentalnie

EURUSD stabilny w okolicach 1,38. Lepsze dane z USA (sprzedaż domów na rynku wtórnym, Richmond Fed) nie przełożyły się na umocnienie dolara w większości par walutowych. Dziś publikacja wstępnych odczytów PMI dla strefy euro; konsensusy rynkowe obstawiają wartości bliskie poprzednich poziomów. Reakcja na EURUSD powinna dość szablonowa - wszyscy zdają sobie sprawę, że ECB niepokoi się wysokim kursem, jednak do czasu, kiedy posiedzenie ECB umożliwi coś więcej niż tylko interwencje słowne, inwestorzy grający na zwyżkę już dawno zdążą zrealizować zyski. Stąd też lepsze dane, mocniejsze EUR i vice versa. Wyczuwamy pewne asymetryczne ryzyko na większą reakcję po słabszych danych.

EURUSD technicznie

EURUSD kontynuuje ruch wewnątrz chorągiewki zapowiadającej kontynuację trendu wzrostowego. Przekroczenie górnego ograniczenia chorągiewki (1,3820 – 1,3830) otworzy drogę dla trzeciej fali w rozpoczętym na początku kwietnia ruchu na północ. Zasięg wybicia to okolice lokalnych maksimów (1,3960). Do momentu wybicia z formacji pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,3785	1,4100
1,3747	1,3967
1,3650	1,3830



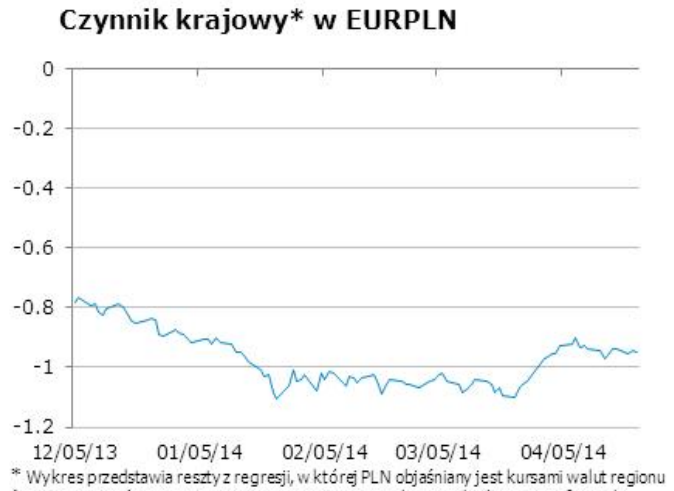
EURPLN fundamentalnie

Umocnienie złotego nie trwało długo. Już wczoraj złoty zaczął się osłabiać razem z walutami EM (TRY, INR...). Prawdopodobnie nie pomogły lepsze dane z USA. Dodatkowo, deeskalacja konfliktu na Ukrainie idzie bardzo mozolnie i wygląda na to, że nie do końca zgodnie z planem. Dziś brak danych krajowych, niemniej złoty może reagować na publikację indeksów PMI: przy lepszych danych złoty może tracić, przy lepszych nieznacznie zyskiwać (nieznacznie, gdyż na rynku panuje raczej nastrój na deprecjację).

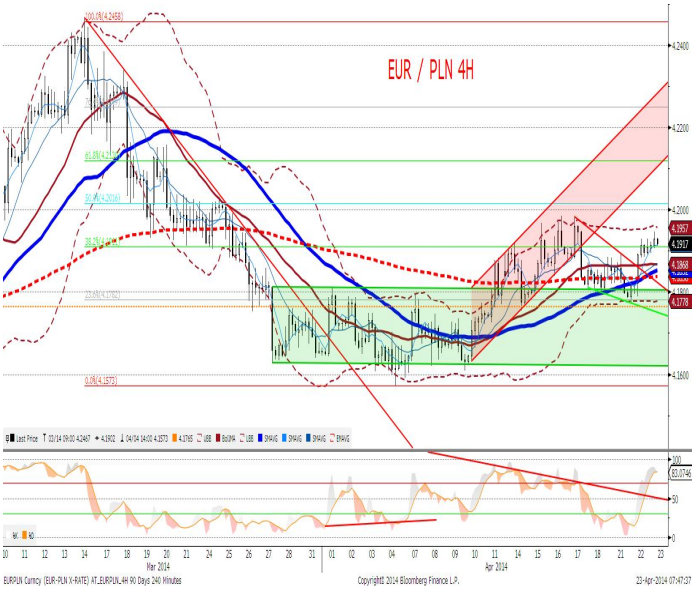
EURPLN technicznie

Mimo że wszystkie sygnały na niebie i ziemi wskazywały na dalsze spadki EURPLN (przebity kanał trendu, przebite średnie MA55 i MA200, wreszcie zamknięcie poniżej 4,18, wewnątrz starego range'u), to złoty na wczorajszej sesji osłabił się uruchamiając nasze zlecenie stop loss. Na wykresie uformowała się flaga zapowiadająca kontynuację wzrostów i ruch powyżej 4,20. Wokół lokalnego szczytu 4,1985 spodziewamy się pewnej konsolidacji, jednak układ kresek wskazuje na potencjał do dalszego wzrostu pary EURPLN. Bliskość lokalnych maksimów przekłada się jednak na niski stosunek potencjalnego zysku do ryzyka, pozostajemy więc poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,1760	4,2249
4,1573	4,2120
4,1483 (!)	4,1985



* 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.



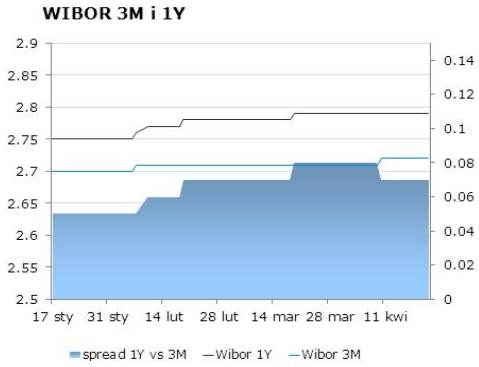
IRS	BID	ASK
1Y	2.76	2.79
2Y	2.975	3.03
3Y	3.21	3.27
4Y	3.41	3.44
5Y	3.55	3.61
6Y	3.68	3.71
7Y	3.76	3.82
8Y	3.85	3.88
9Y	3.9	3.96
10Y	3.95	4.02

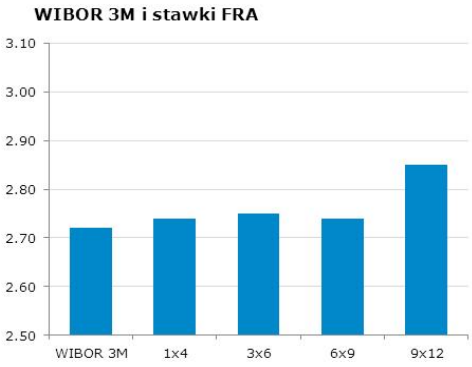
depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.8

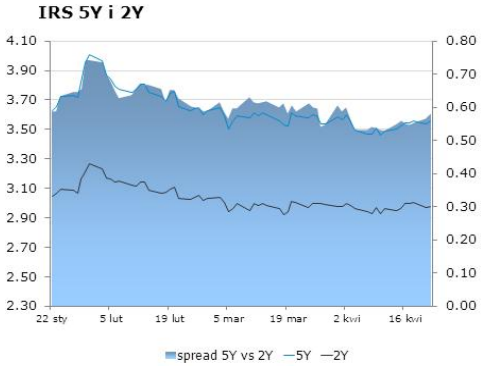
FRA	BID	ASK
1x2	2.60	2.65
1x4	2.70	2.74
3x6	2.70	2.75
6x9	2.70	2.74
9x12	2.81	2.85

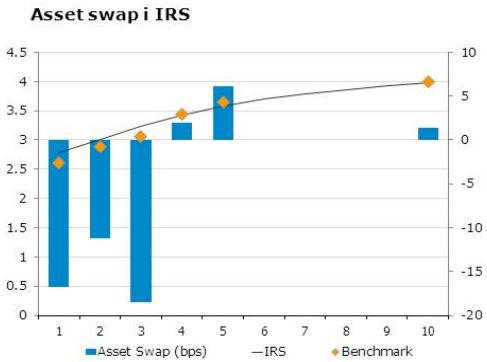
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1890
USD/PLN	3.0340
CHF/PLN	3.4307

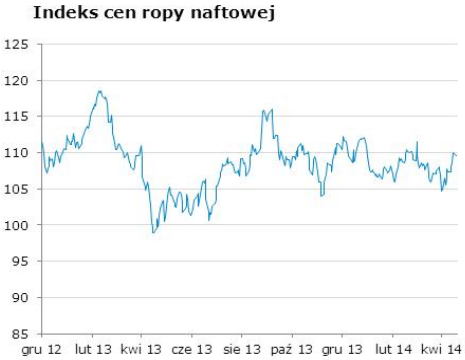
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3804
EUR/JPY	141.63
EUR/PLN	4.1885
USD/PLN	3.0353
CHF/PLN	3.4269

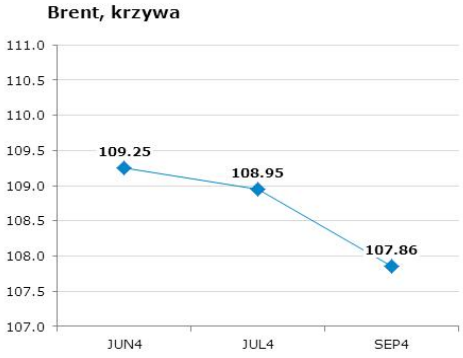












Uwaga!
Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie 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.