mBank.pl

28 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		
28.04.2014 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Pending Home Sales m/m (%)	mar		0.9	-0.8	
29.04.2014 WTOREK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	mar		1.4	1.3	
10:30	GBR	PKB kw/kw (*wstępny*) (%)	Q1		0.9	0.7	
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	kwi		102.9	102.4	
14:00	GER	CPI r/r (*wstępny*) (%)	kwi		1.4	1.0	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	kwi		2.50	2.60	
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	lut		12.9	13.2	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	kwi		82.8	82.3	
30.04.2014 ŚRODA							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.5	-2.3	
9:00	SPA	PKB kw/kw (*wstępny*) (%)	Q1			0.2	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	kwi		6.7	6.7	
11:00	EUR	CPI r/r *wstępny* (%.)	kwi		0.8	0.5	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne NBP r/r (%)	kwi	0.5	0.5	0.5	
14:15	USA	Raport ADP (tys.)	kwi		210	191	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR (*pierwszy*) (%)	Q1		1.1	2.6	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	kwi		56.5	55.9	
20:00	USA	Decyzja Fed (mld USD)			45	55	
01.05.2014 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	26.04			329	
14:30	USA	Wydatki osobiste m/m (%)	mar		0.4	0.3	
14:30	USA	Dochody osobiste m/m (%)	mar		0.6	0.3	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	kwi		54.2	53.7	
02.05.2014 PIĄTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	kwi			54.0	
9:50	FRA	PMI w przemyśle (*finalny*) (pkt.)	kwi		50.9	50.9	
9:55	GER	PMI w przemyśle (*finalny*) (pkt.)	kwi		54.2	54.2	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (*finalny*) (pkt.)	kwi		53.3	53.3	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	mar		11.9	11.9	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	kwi		210	192	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	kwi		6.6	6.7	
16:00	USA	Zamówienia przemysłowe m/m (%)	kwi		1.3	1.6	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Niewielkie wzrosty niemieckich indeksów (PMI i Ifo) stwarzają przestrzeń do poprawy koniunktury również w Polsce. Tym niemniej, kwestia ukraińska zapewne w dalszym ciągu ciążyła na sentymencie polskich przedsiębiorców, dlatego też nie spodziewamy się w kwietniu odbicia polskiego indeksu PMI.

Gospodarka globalna. Decyzja FOMC nie powinna przynieść zaskoczeń - spodziewamy się utrzymania *forward guidance* w kształcie, w jakim zostało ono sformułowane na poprzednim posiedzeniu, i dalszej redukcji skali zakupu aktywów o 10 mld USD / msc. Brak konferencji prasowej również zmniejsza wagę kwietniowego posiedzenia. Znacznie ciekawsze będą publikacje amerykańskich danych makro w tym tygodniu - tydzień upłynie pod znakiem danych z rynku pracy i ISM. W oparciu o wyniki regionalnych badań koniunktury (w środę uwieńczy je indeks z Chicago) można spodziewać się umiarkowanej poprawy koniunktury w amerykańskim przemyśle (na raport z pozostałej części gospodarki należy poczekać do przyszłego tygodnia). Jeżeli zaś chodzi o rynek pracy, to dynamiczny spadek liczby wniosków o zasiłki w mijającym miesiącu pozwala oczekiwać solidnego tempa kreacji miejsc pracy (konsensus: 210 tys.) i spadku stopy bezrobocia. Warto również zwrócić uwagę na publikowany w środę wstępny odczyt PKB za I kwartał - spowolnienie wzrostu jest niemal pewne, choć dostępne dane wskazują, że będzie ono napędzane pogorszeniem eksportu netto, spadkiem zapasów i minimalnym wyhamowaniem głównych kategorii (konsumpcji i inwestycji). W Europie wstępne dane o PKB (Wielka Brytania i Hiszpania) są również warte odnotowania, uwaga będzie jednak skupiona na kwietniowym CPI (wtorek - Niemcy, środa - strefa euro). Dlaczego pojedynczy odczyt wzbudza tak wiele emocji? Zaskakujący spadek inflacji w marcu powszechnie wiąże się z efektem Wielkanocy, mniejsze od oczekiwań odbicie w kwietniu będzie zatem sygnałem słabości procesów inflacyjnych i może wpłynąć na proces decyzyjny EBC na majowym posiedzeniu.

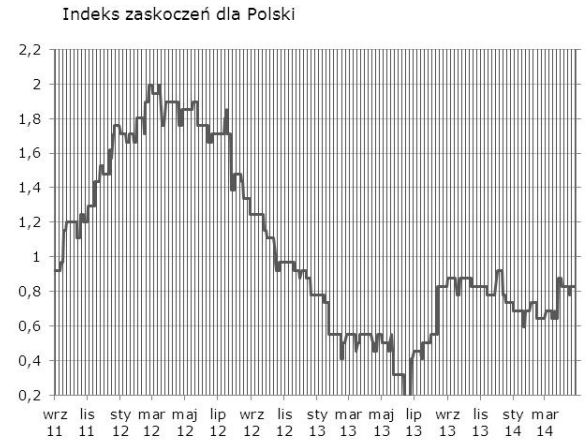
Decyzja RPP (7.05.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**stopy bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.000	0.000
USAGB 10Y	2.686	-0.006
POLGB 10Y	4.152	-0.102

Dotyczy benchmarków Reuters

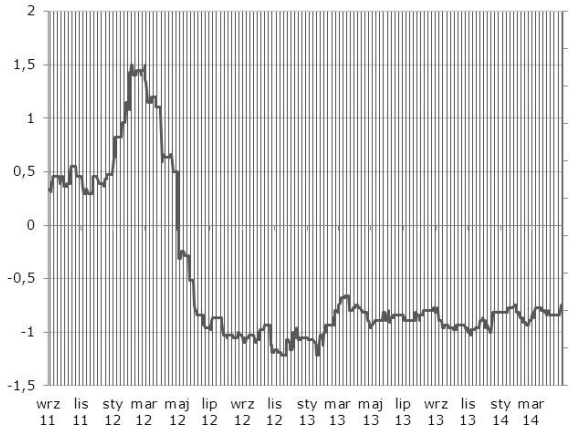
Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA



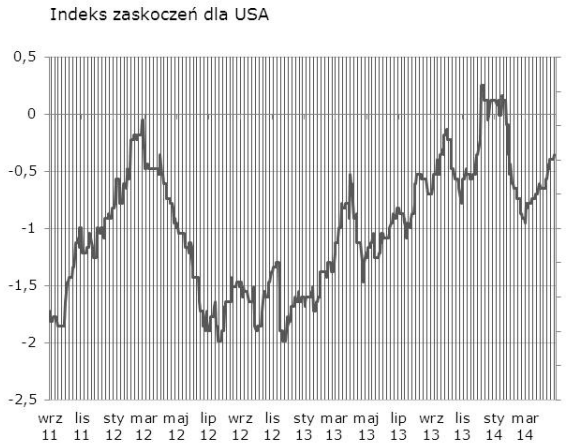
Bez zmian – negatywne zaskoczenie sprzedażą detaliczną zostało zbilansowane niższą od oczekiwań stopą bezrobocia. W nadchodzącym tygodniu odczyt PMI generuje potencjał do zaskoczeń.

STREFA EURO



Istotnie w górę po dobrych odczytach PMI oraz IFO. W nadchodzącym tygodniu odczyty inflacji mogą poruszyć indeksem zaskoczeń.

USA



Mimo słabszych od oczekiwań danych o liczbie nowo zarejestrowanych bezrobotnych, tydzień kończymy nieznacznie wyżej po dobrych odczytach zamówień na dobra trwałe oraz indeksie U. Michigan. Nadchodzący tydzień obfituje w publikacje zza Oceanu, potencjał do dalszych zmian w indeksie jest więc duży.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi sa konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

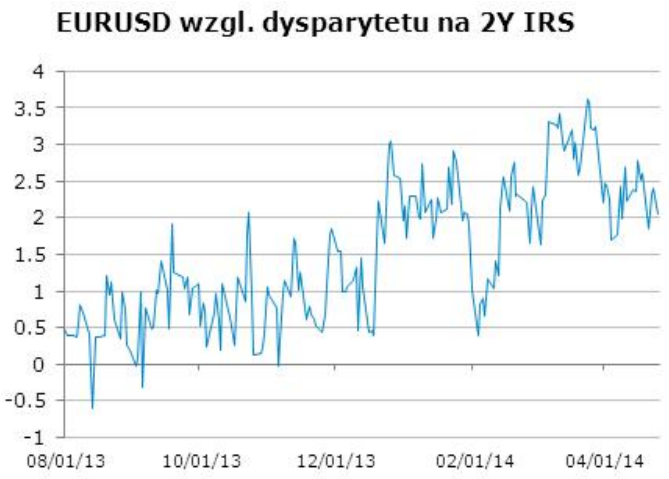
EURUSD fundamentalnie

EURUSD. . . stabilny. W tym tygodniu jednak powinna powrócić większa zmienność wraz z: 1) publikacją odczytów inflacji w strefie euro (krajowe we wtorek, w środę agregatowe), 2) decyzją Fed w środę i ogłoszeniem wyników pierwszego odczytu PKB w USA za I kwartał, 3) publikacją najnowszych danych o koniunkturze w USA (ISM w poniedziałek) i danych z rynku pracy (NFP w piątek). Wydaje nam się, że na EURUSD największy wpływ będą miały dane o inflacji, choć warto mieć na uwadze, że wypłata może mieć asymetryczny charakter, gdyż rynek aktualnie dyskontuje już wyższy odczyt inflacji i poza tym - spodziewa się prędzej czy później rozluźnienia pieniężnej przez ECB. Dodając do tego zdyskontowaną już "gołębiość" Fed i słabość danych za I kwartał (a więc niespodzianki układają się asymetrycznie w drugą stronę) otrzymujemy mieszankę możliwą w końcu do wyrwania EURUSD z okolic 1,38 na południe. Niestety jest to scenariusz mocno zależny od napięć na wschodzie - eskalacja sankcji lub działania wojenne spowodują repatriację kapitału do strefy euro.

EURUSD technicznie

Kolejny tydzień wewnątrz klina, ponownie przy minimalnej zmienności. Przestrzeń do dalszych ruchu wewnątrz formacji pozostaje już niewielka, w ciągu najbliższych tygodni powinniśmy więc spodziewać się wybicia, którego zasięg można oszacować nawet na 8 figur. Na bazie dziennej kompletnie bez zmian - kontynuacja range'u (1,3790-1,3850). Ten zakres wahań, scentrowany wokół MA200, doskonale widoczny na 4H. Choć w dalszym ciągu oczekujemy kontynuacji trendu wzrostowego na EURUSD, ewidentnie brakuje impulsu, który doprowadziłby do zakończenia konsolidacji. Do tego czasu pozostajemy poza rynkiem. Impuls taki może nadejść w tym tygodniu (por. analiza fundamentalna).

Wsparcie	Opór
1,3785	1,4100
1,3747	1,3967
1,3650	1,3855



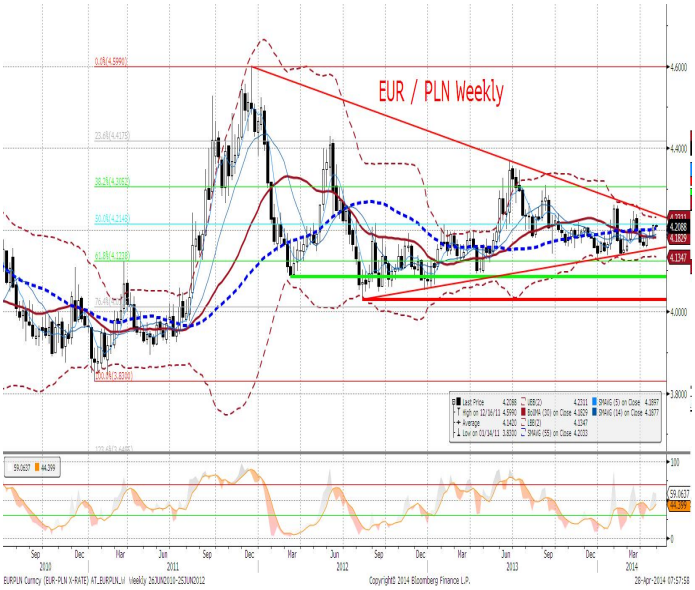
EURPLN fundamentalnie

EURPLN istotnie wyżej odpowiedzi na eskalację konfliktu na Ukrainie. Niepokojące informacje o przetrzymywaniu misji OBWE oraz o zajęciach nowych budynków rządowych skłaniają inwestorów do ucieczki z rynków regionu CEE w stronę nieco bezpieczniejszych aktywów. Ze względu na Święto Pracy i skrócony tydzień pracy będziemy obserwować niższą aktywność inwestorów. Przy niższej płynności i dalszym napływie niepokojących wiadomości zza wschodniej granicy spodziewamy się kontynuacji dotychczasowego dryfu na północ. W bieżącym tygodniu kalendarz makro prezentuje się skromnie, jedynym wydarzeniem będzie piątkowa publikacja PMI. Złoty będzie także reagować na europejskie dane poruszające kursem EURUSD - każdy ruch w dół na tej parze walutowej będzie zmniejszał presję na złotego płynącą ze wspomnianych wcześniej czynników o charakterze regionalnym.

EURPLN technicznie

Ci, którzy zagrali na wyłamanie z range'u, zarobili. Padło tygodniowe MA55 (mamy więc trzecią świecę na drodze do górnego ograniczenia dwuletniego klina) i dzienne MA200 - w tym ostatnim przypadku nad średnią mamy zarówno otwarcie, jak i zamknięcie piątkowej świecy. Oscylator nieźle rozpędzony (i bez dywergencji), z linii trendu możemy wyczytać najbliższy cel na 4,2350. Tym niemniej, ruch deprecjacyjny z piątku / dzisiejszego poranka zatrzymał się na 61,8% FIBO (od ostatniego minimum do maksimum). Jego przełamanie (4,2125) będzie sygnalizować koniec korekty marcowego ruchu spadkowego i atak na ostatnie maksima. Chwilowo bez pozycji - będziemy zainteresowani sprzedawaniem EURPLN w okolicach 4,23/24.

Wsparcie	Opór
4,1760	4,2467
4,1573	4,2350
4,1483 (!)	4,2125



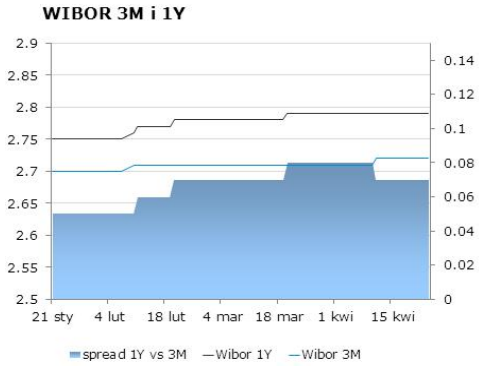
IRS	BID	ASK
1Y	2.7526	2.79
2Y	2.97	3.00
3Y	3.18	3.21
4Y	3.37	3.40
5Y	3.52	3.55
6Y	3.64	3.67
7Y	3.73	3.76
8Y	3.8	3.83
9Y	3.86	3.89
10Y	3.91	3.94

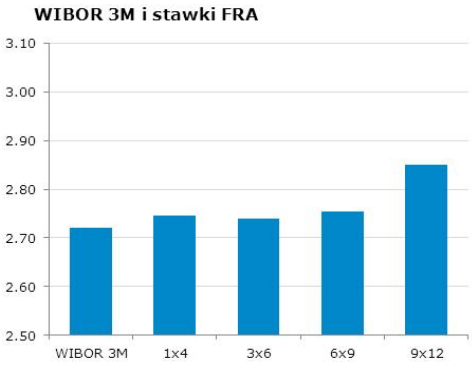
depo	BID	ASK
ON	2.5	2.6
1M	2.4	2.6
3M	2.4	2.8

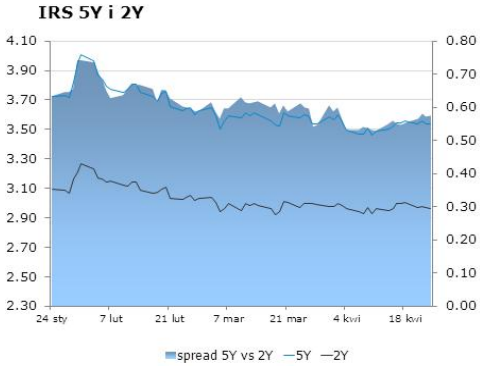
FRA	BID	ASK
1x2	2.60	2.65
1x4	2.69	2.75
3x6	2.69	2.74
6x9	2.70	2.76
9x12	2.81	2.85

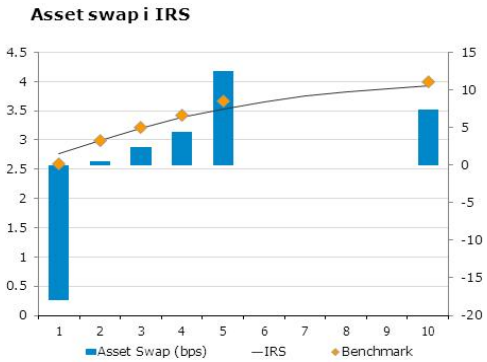
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1893
USD/PLN	3.0285
CHF/PLN	3.4327

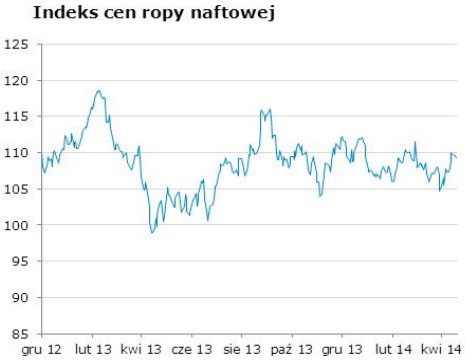
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3830
EUR/JPY	141.49
EUR/PLN	4.1954
USD/PLN	3.0316
CHF/PLN	3.4388

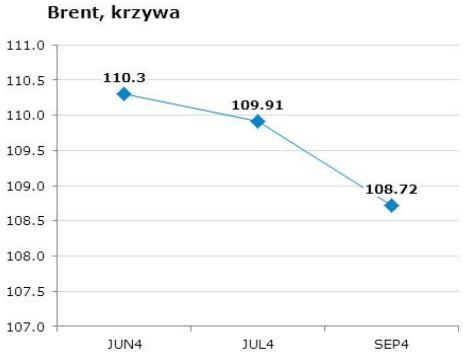












Uwaga!
Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie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