

29 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 zagranicą 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	3.4
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dziś rozpoczyna się gra o kwietniową inflację w strefie euro - przed publikacją wstępnych danych o inflacji w Niemczech (godz. 14:00) będzie można obserwować publikację odczytów z poszczególnych krajów związkowych (początek serii o 9:00). O ile jednak inflacja w strefie euro pozostaje niewiadomą i istotnym czynnikiem dla procesu decyzyjnego EBC, o tyle stała i miarowa poprawa sentymentu w Europie jest faktem i po winny o tym zaświadczyć wyniki kwietniowych badań koniunktury KE. Dla regionu istotna będzie decyzja Banku Węgier, który najprawdopodobniej zakończy cykl obniżek cięciem o 10 punktów bazowych, sprowadzając stopę referencyjną do poziomu polskiej (2,50%). Warto również w Europie zwrócić uwagę na publikację wstępnych danych o PKB za I kwartał w Wielkiej Brytanii - tradycyjnie jest to pierwsza z największych europejskich gospodarek, która takie dane publikuje. W Stanach Zjednoczonych kalendarz wypełniają drugorzędne dane - indeks CaseShiller jedynie potwierdzi spowolnienie wzrostów cen nieruchomości, o którym wiadomo z innych źródeł, z kolei poprawę sentymentu konsumentów sugerowały już dane Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Glapiński: Do połowy przyszłego roku może nie być konieczności, aby zacieśniać politykę pieniężną, ponieważ perspektywy wzrostu PKB są nadal niepewne. Polska gospodarka mogła wkroczyć w okres, w którym stopy procentowe na trwale pozostaną niższe niż przed kryzysem.
- USA: Liczba umów na sprzedaż domów, podpisanych w marcu przez Amerykanów wzrosła miesiąc do miesiąca o 3,4 proc.

Decyzja RPP (7.05.2014)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	1.505	0.010
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	0.000	0.031
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	4.146	-0.125
PROGNOZA mBanku		stopy bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

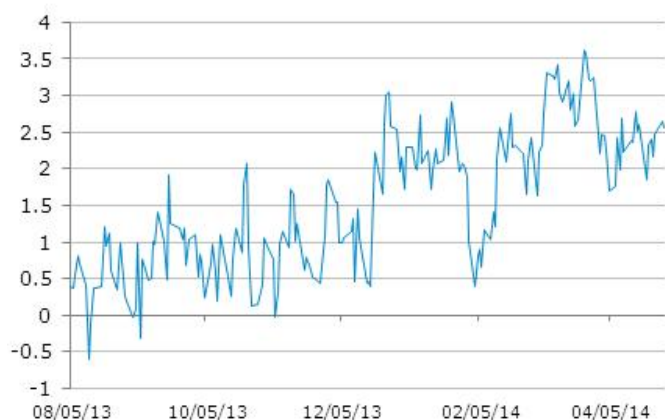
EURUSD dołożył wczoraj znów kilkadziesiąt pipsów w górę (1,3879 intraday). Geneza ruchu jest dla nas w pewnym sensie zagadkowa, niemniej może to być pozycjonowanie pod inflację (zwiększa to szansę na dość gwałtowną realizację zysków po odczycie nawet zgodnym z oczekiwaniami). Poranny ruch mógł mieć także coś wspólnego z sankcjami wobec Rosji (EUR umacniało się wobec ryzyka ostrzejszych sankcji - jak zwykle nic z tego nie wyszło i doszło do realizacji zysków). Czy naprawdę przy takich poziomach kursu, oczekiwanej wyższej inflacji oraz wyjątkowo wysokiej stawce EONIA na rynku międzybankowym opłaca się grać na rezygnację z rozluźnienia polityki pieniężnej przez ECB? Naszym zdaniem nie, natomiast wobec nieprzewidywalności ECB rynek rozgrywa decyzję przed posiedzeniem, co wskazuje na możliwość realizacji zysków po danych inflacyjnych, a więc spadki EUR.

EURUSD technicznie

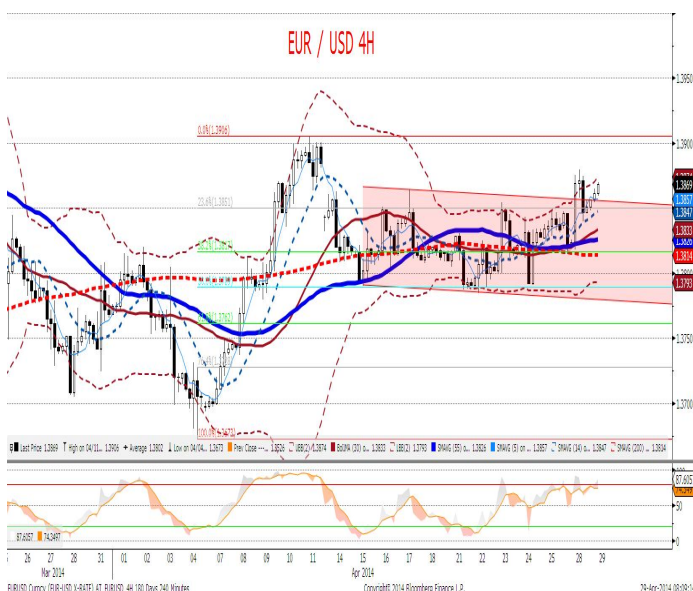
EURUSD wyłamał się z konsolidacji rozpoczynając ruch w stronę lokalnego szczytu (1,3900). Kreśląca się na wykresie dziennym dywergencja wskazuje jednak na ograniczony potencjał obecnego ruchu w górę. Sprzeczne sygnały techniczne wskazują, że EURUSD pozostaje w range'u, stąd też pozostajemy poza rynkiem w oczekiwaniu na sygnały zwiastujące początek wyraźnego trendu na tej parze walutowej.

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

EURUSD wzgl. dysparytetu na 2Y IRS



* 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

Inwestorzy pozycjonowali się w poniedziałek prawdopodobnie na ostre sankcje wobec Rosji. Do niczego takiego nie doszło i polska waluta - po tymczasowym osłabieniu wraz z walutami regionu i ustanowieniu nowych maksimów intraday - zamknęła się poniżej poziomu otwarcia. Napięcie na wschodzie dalekie jest jednak od rozładowania, tak więc będzie to trwały element generujący zmienność (dodajmy - ograniczoną). Obecnie jednak rynek zwróci się raczej w kierunku danych ze strefy euro (inflacja w Niemczech dziś i jutrzejsza z całej strefy euro). Osłabienie złotego jest najbardziej prawdopodobne w sytuacji, gdy inflacja zaskoczy w górę. Pozostałe scenariusze to raczej umocnienie złotego (albo z uwagi na realizację zysków na EUR, albo z powodu po prostu zwiększenia oczekiwań na rozluźnienie polityki pieniężnej ECB).

EURPLN technicznie

EURPLN kontynuuje trend wzrostowy. Ruch został powstrzymany przez poziom 4,2185 i naszym zdaniem ponowne wzrosty powyżej 4,21 będą dobrym momentem na zajęcie krótkiej pozycji na EURPLN. Nadrzędnym trendem pozostaje bowiem trend spadkowy, korekta dotarła już do 61,8% zniesienia, a kurs oparł się o górną wstęgę Bollingera. Dodając do tego odwracające się w obszarze wykupienia oscylatory otrzymujemy dobry setup pod krótką pozycję na EURPLN. My na dzisiejszej sesji pozostajemy poza rynkiem, złoty bowiem pozostaje wrażliwy na szum informacyjny napływający z Ukrainy. Ponadto od lokalnych szczytów EURPLN spadł już ponad 100 punktów, co przekłada się na niekorzystny stosunek potencjalnego zysku do ryzyka. Ponowne próby ataku na 4,22 wykorzystamy do sprzedania EURPLN.

Wsparcie	Opór
4,2020	4,2467
4,1930	4,2350
4,1800	4,2185

Czynnik krajowy* w EURPLN



* 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.



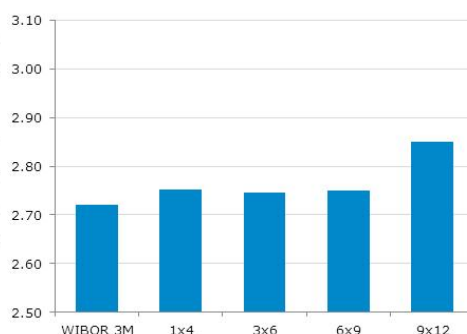
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.76	2.79	ON	1.0	1.5	EUR/PLN	4.2112
2Y	2.9725	3.02	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0368
3Y	3.17	3.23	3M	2.4	2.8	CHF/PLN	3.4578
4Y	3.36	3.41					
5Y	3.53	3.56					
6Y	3.62	3.68					
7Y	3.74	3.77					
8Y	3.82	3.85					
9Y	3.87	3.93					
10Y	3.92	3.98					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.59	2.64	EUR/USD	1.3848
1x4	2.69	2.75	EUR/JPY	141.91
3x6	2.71	2.75	EUR/PLN	4.2053
6x9	2.70	2.75	USD/PLN	3.0362
9x12	2.80	2.85	CHF/PLN	3.4478

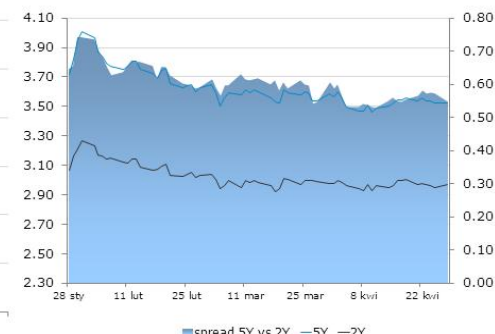
WIBOR 3M i 1Y



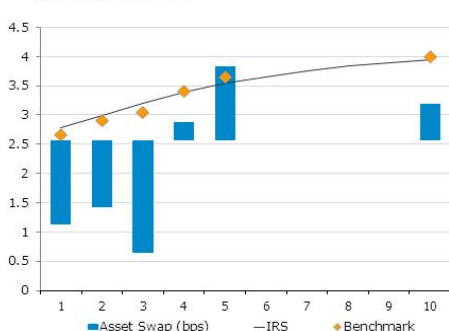
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



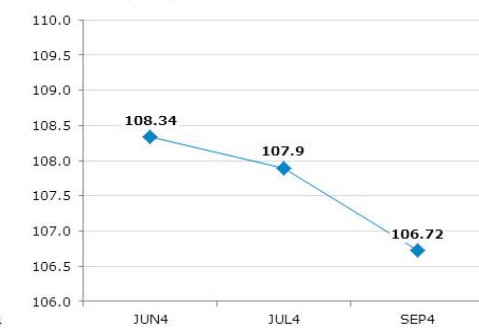
Asset swap i IRS



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 danych 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.