

7 maja 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		
05.05.2014 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		48.4	48.3	48.1
11:00	EUR	PPI r/r (%)	mar		-1.8	-1.7	-1.6
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	kwi		54.1	53.1	55.2
06.05.2014 WTOREK							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		50.3	50.3	50.4
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		55.0	55.0	54.7
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		54.0	54.0	53.1
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		-0.2	0.1 (r)	0.3
07.05.2014 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia przemysłowe m/m (%)	mar		0.3	0.6	-2.8
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.3	0.1	
	POL	Decyzja RPP (%)	maj	2.50	2.50	2.50	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	maj		0.05	0.05	
08.05.2014 CZWARTEK							
13:00	UK	Decyzja Banku Anglii (%)	maj		0.50	0.50	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	maj		0.250	0.250	
14:40	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (%)	26.04			344	
09.05.2014 PIĄTEK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	mar		1.0	-1.4	
8:00	GER	Import m/m (%)	mar			0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Decyzja o stopach procentowych zostanie ogłoszona we wczesnych godzinach popołudniowych. Nie spodziewamy się zmiany parametrów polityki pieniężnej. Spodziewamy się natomiast dość gołych komentarzy po posiedzeniu. W przypadku RPP powinien zadziałać ten sam mechanizm co na respondentów w badaniu PMI (dwa ostatnie odczyty okazały się znacznie niższe od oczekiwań, za co w dużym stopniu może być odpowiedzialna sytuacja za wschodnią granicą). Oczekujemy również bardziej śmiałych wypowiedzi co do stabilizacji stóp przez dłuższy okres i utrzymania się niskiej inflacji. Symptomatyczne mogą być tu wypowiedzi wiceprezesa NBP nadzorującego research wskazującego właśnie na ryzyko niższej inflacji po wydarzeniach na Wschodzie.

Gospodarka globalna. Kolejny spokojny dzień. Marcowe dane o produkcji przemysłowej we Francji, jakkolwiek użyteczne dla prognozistów pragnących oszacować PKB w I kwartale, stanowią jednak drugi lub trzeci garnitur. Z kolei ogłoszona w godzinach popołudniowych decyzja Banku Czech nie powinna zaskoczyć (utrzymanie stóp proc. i poziomu kursu na niezmiennym poziomie).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Ministerstwo zaoferuje w czwartek 8 maja obligacje WZ0119 oraz PS0719 łącznie za 3,0-5,0 mld zł.
- EUR: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro wyniósł w kwietniu 53,1 pkt. wobec 52,2 pkt. w poprzednim miesiącu (końcowe wyliczenia).
- USA: Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych w marcu 2014 r. wyniósł 40,4 mld USD wobec 41,9 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

Decyzja RPP (7.05.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.599	-0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	4.055	0.011
PROGNOZA mBanku	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

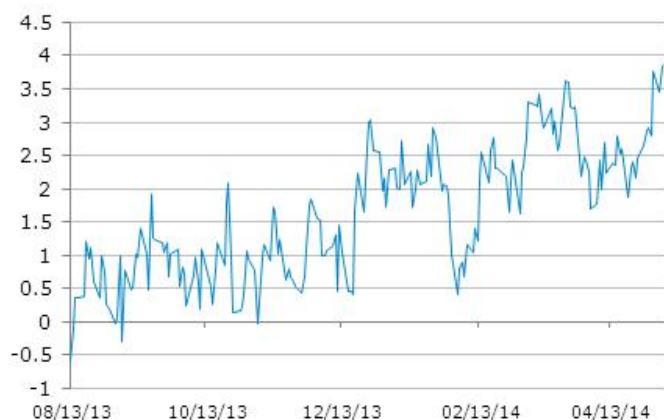
Wczorajszy dzień upłynął pod znakiem bezkompromisowej wyprzedaży dolara (w stosunku do koszyka walut stracił przeszło 0,5%). W efekcie, EURUSD zbliżył się do tegorocznych maksimum (wczoraj najwyższy poziom to 1,3951), a niemniej imponującą deprecjację amerykańska waluta zanotowała w stosunku do funta czy jena. Nie jest jasne, jakie czynniki stoją za wczorajszą słabością dolara. Publikacje niezłych danych ze strefy euro (indeksy PMI w usługach, sprzedaż detaliczna) na pewno nie zaszkodziły, ale żadna z nich nie ma potencjału do istotnego poruszenia rynku. Wydaje się, że kluczowym czynnikiem, który zadecydował o pewnej normalizacji zmienności (bo nie o kierunku) było ponowne otwarcie rynków londyńskich. Dzisiejszy kalendarz publikacji makro również nie rozpieszcza, warto jednak zwrócić uwagę na popołudniowe wystąpienie J. Yellen przed Kongresem.

EURUSD technicznie

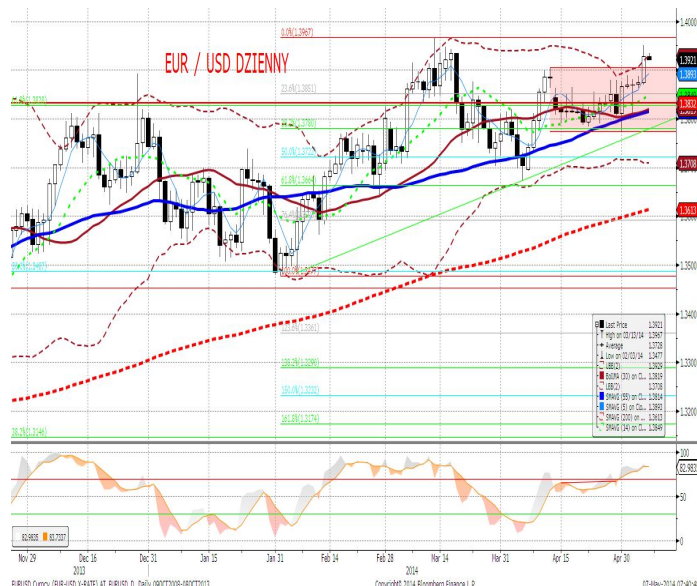
Pierwsze koty za płoty, EURUSD wyłamał się z bocznego range na dziennym i z delikatnie spadkowego kanału na 4h. Formalnie wybicie zakończyło się zamknięciem powyżej kluczowych poziomów, ale jednak coś zgrzyta. Po pierwsze, mimo naturalnego celu wyznaczonego przy takim ruchu na 1,3967 notowania zatrzymały się intraday już na 1,3951. Po drugie, na wykresie 4h nowy szczyt nie został potwierdzony ruchem oscylatora (układ jest już de facto spadkową dywergencją). W takiej sytuacji bardziej korzystne (z perspektywy potencjalny zysk, potencjalna strata) jest wejście w pozycję short EURUSD po 1,3924 (S/L 1,3970).

Wsparcie	Opór
1,3906	1,4100
1,3770	1,3967
1,3747	1,3951

EURUSD wzgl. dysparytetu na 2Y IRS



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty, unisono zresztą z innymi walutami z regionu - włączając w to rubla, umocnił się wczoraj o 1 grosz do euro. Umocnienie to nie było jednak spektakularne i nie wyszło poza dobrze ustanowiony trend boczny (4,19-4,22). Wczoraj podczas dnia doświadczaliśmy czegoś na kształt ograniczonego risk-on, zapoczątkowanego przez lepsze dane z Hiszpanii (rekordowy i zaskakujący odczyt PMI), niemniej skala ruchu na większości aktywów była raczej ograniczona i - nie licząc walut - wygasła wraz z nadejściem wieczora. Dziś decyzja RPP, na której nie spodziewamy się zmian parametrów polityki pieniężnej. Wydzwięk konferencji - a szczególnie komentarze po niej - może być jednak gołębi, co generować może presję na pewne osłabienie złotego. Paradoksalnie jednak ten książkowy kanał wpływu na walutę może być mocno przytkany w sytuacji, kiedy oczekiwania złagodzenia polityki pieniężnej wygenerują nowy popyt na polski dług (sytuacja będąca kalką tego, co dzieje się w strefie euro).

EURPLN technicznie

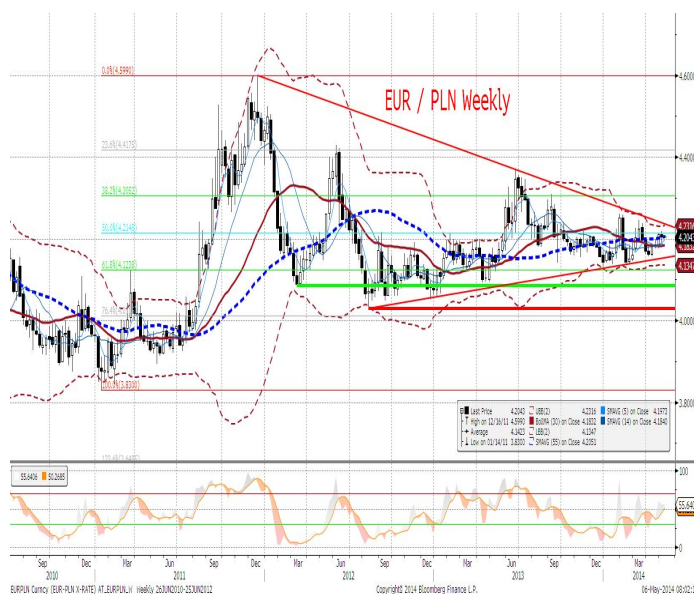
Perspektywa wykresu dziennego wciąż sugeruje, że notowania poruszają się w przedziale wahań wyznaczonym przez 38,2% Fibo (ew. średnią MA200) oraz 61,8% Fibo. Niemniej kreśli się coś na kształt spadkowej dywergencji. Dodatkowo notowania przełamały na 4h linię wzrostowego trendu, choć kluczowym poziomem będzie tu jednak MA200 usytuowana na 4,1927. Sugerujemy niewielką pozycję short EURPLN po 4,20 z poziomem S/L na 4,22.

Wsparcie	Opór
4,1915	4,2467
4,1840	4,2350
4,1773	4,2185

Czynnik krajowy* w EURPLN

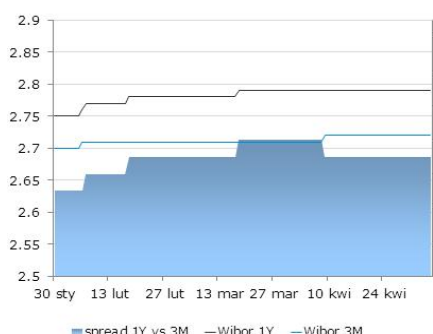


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

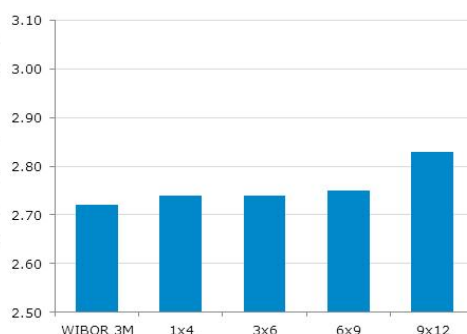


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.76	2.79	ON	2.5	2.6	EUR/PLN	4.2051
2Y	2.93	2.99	1M	2.4	2.6	USD/PLN	3.0196
3Y	3.13	3.18	3M	2.4	2.8	CHF/PLN	3.4540
4Y	3.31	3.37					
5Y	3.46	3.51	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	3.58	3.63	1x2	2.59	2.64	EUR/USD	1.3926
7Y	3.67	3.72	1x4	2.70	2.74	EUR/JPY	141.60
8Y	3.76	3.81	3x6	2.70	2.74	EUR/PLN	4.1950
9Y	3.83	3.88	6x9	2.71	2.75	USD/PLN	3.0131
10Y	3.88	3.93	9x12	2.79	2.83	CHF/PLN	3.4447

WIBOR 3M i 1Y



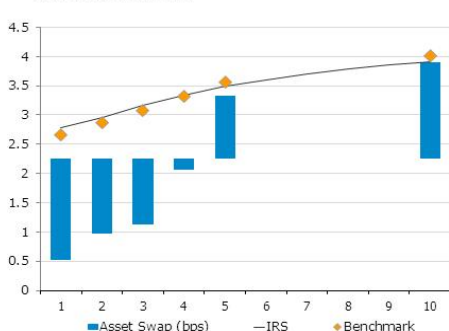
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



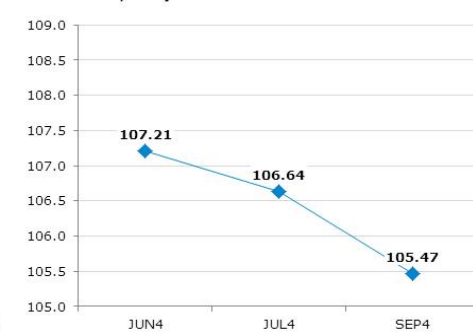
Asset swap i IRS



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 informacji 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.