mBank.pl

21 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		
19.05.2014 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	mar		5.8	-4.6 (r)	19.1
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	kwi	4.0	4.0	4.8	3.8
14:00	POL	Przeciętne zatrudnienie r/r (%)	kwi	0.8	0.8	0.5	0.7
20.05.2014 WTOREK							
14:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi	4.9	5.1	5.4	5.4
14:00	POL	PPI r/r (%)	kwi	-0.7	-0.7	-1.3	-0.7
21.05.2014 ŚRODA							
4:41	JAP	Decyzja BoJ (bln JPY)	maj		270	270	270
16:00	EUR	Wsk. Koniunktury konsumenckiej (pkt.)	maj		-8.0	-8.6	
20:00	USA	Minutes FOMC	kwi				
22.05.2014 CZWARTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	maj		48.3	48.1	
9:00	FRA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	maj		51.0	51.2	
9:00	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	maj		50.4	50.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	maj		54.0	54.1	
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	maj		54.5	54.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	maj		53.2	53.4	
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	maj		53.0	53.1	
14:00	POL	Minutes RPP	maj				
14:30	USA	Nowo-zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.05		310	297	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórnym SAAR (mln)	kwi		4.69	4.59	
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających m/m (%)	kwi		0.4	0.8	
23.05.2014 PIĄTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		115.4	115.3	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	maj		106.5	107.3	
14:00	POL	Koniunktura gospodarcza GUS	maj				
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym SAAR (tys.)	kwi		425	384	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Kluczowym wydarzeniem dnia będzie publikacja Minutes z kwietniowego posiedzenia Fed. Warto wypatrywać fragmentów dyskusji dotyczących perspektywy podwyżek stóp proc. oraz oceny sytuacji w budownictwie mieszkaniowym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 5,4 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 2,3 proc (**więcej w sekcji analizy**).

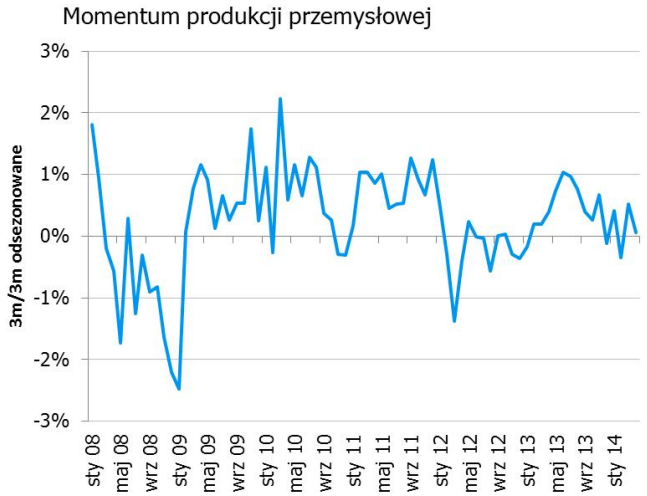
Decyzja RPP (3.06.2014)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**stopy bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	1.352	-0.006
USAGB 10Y	2.509	0.005
POLGB 10Y	3.833	0.112

Dotyczy benchmarków Reuters

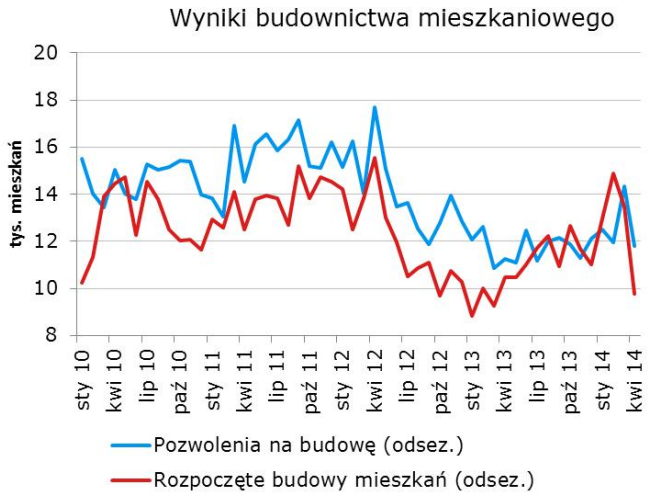
Kontynuacja wzrostów produkcji przemysłowej

W kwietniu produkcja przemysłowa utrzymała roczną dynamikę z poprzedniego miesiąca, czyli 5,4% r/r, co było wynikiem zbliżonym do naszych oczekiwań i konsensusu prognoz. Wynik w kwietniu, podobnie jak w marcu, został zaniżony przez spadek produkcji energii elektrycznej i zaopatrzenia w wodę gorącą. Przetwórstwo wzrosło natomiast o 7,3% r/r i to pomimo podwyższonej bazy z poprzedniego roku. W ujęciu odsezonowanym roczna dynamika obniżyła się z 5,7% do 5,3%. Sądząc po momentum (liczonym jako trzymiesięczna średnia) stwierdzić można, że nastąpiło ustabilizowanie poziomu produkcji sprzedanej przemysłu. W ujęciu rocznym wzrost zanotowano w 27 spośród 34 sekcji. We wzrostach dominowały sekcje eksportowe (sprzęt transportowy, meble) oraz sekcje powiązane z budownictwem (wyroby z surowców niemetalicznych.

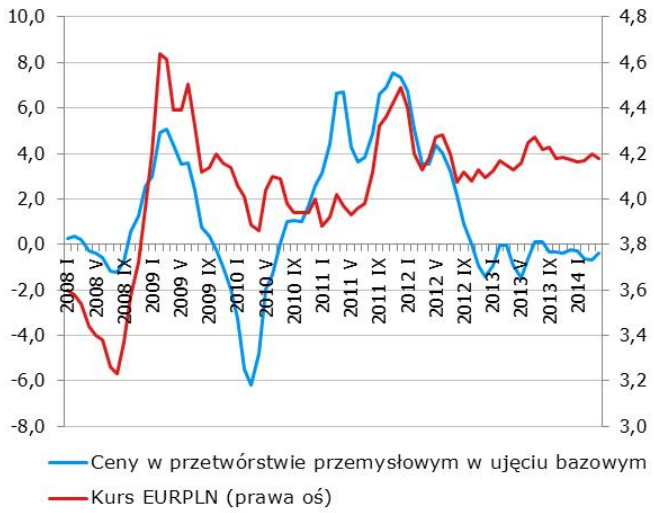


Charakterystyczny dla ostatnich odczytów produkcji jest brak wyraźnego momentum, polski sektor przemysłowy czeka zatem na impuls popytowy. Ten negatywny (powiązany z sytuacją na Wschodzie) wydaje się niedostatecznie silny, aby zachwiać polskim ożywieniem. Kolejnymi impulsami mogą być: (pozytywnym) nowa fala projektów infrastrukturalnych w drugiej połowie roku albo wzrost obaw o stabilność w strefie euro (negatywnym).

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w ujęciu rocznym o 12,2% (dynamika po wyłączeniu czynników sezonowych i kalendarzowych to -5,4% m/m i 13,3% r/r), istotnie poniżej konsensusu bliskiego 20% r/r. Co więcej, stało się tak pomimo korzystnej bazy statystycznej z poprzedniego roku i wbrew wzorcom sezonowym implikującym solidny wzrost w ujęciu miesięcznym. Nota bene, niespodzianka ta była niejako zapowiedziana we wczorajszych danych na temat budownictwa mieszkaniowego, gdzie odnotowano ok. 20-30% spadki liczby rozpoczętych budów i pozwoleń na budowę. Te ostatnie dane naprowadzają nas jednak na właściwy trop. W przypadku budownictwa mamy najprawdopodobniej do czynienia ze skutkiem ubocznym wyjątkowo ciepłej zimy - początek roku był fenomenalnie dobry dla budownictwa i część przedsięwzięć, które w innych okolicznościach rozpoczęto by w kwietniu, tym razem już były realizowane pełną parą. Nie widać zatem powodów, dla których pozytywny obraz sektora budowlanego miałby zostać zanegowany - dzięki odżywającym inwestycjom prywatnym i spodziewanemu powrotowi publicznych inwestycji infrastrukturalnych w II połowie roku, budownictwo powinno rok zakończyć solidnym plusem.



Ceny produkcji przemysłowej spadły w kwietniu w ujęciu rocznym o 0,7% r/r (zgodnie z konsensusem i naszą prognozą), wobec -1,3% r/r w poprzednim miesiącu. Wzrost dynamiki rocznej wynika jednak tylko i wyłącznie z efektów bazy - w ujęciu miesięcznym ceny producentów nieznacznie spadły. Brak presji ze strony cen surowców (zasadniczo stabilne w ujęciu miesięcznym, spadki w górnictwie były tym razem minimalne) w dalszym ciągu przekłada się na brak zmian cen wyrobów gotowych. Ceny w przetwórstwie przemysłowym w ujęciu bazowym (po wyłączeniu koksu i rafinacji ropy naftowej) po raz kolejny spadły o 0,1% m/m. W efekcie, po stronie producentów próżno szukać impulsu inflacyjnego.



Rynek nie zareagował na polskie dane. Dane z punktu widzenia polskiej RPP uspokajające, nie sugerują żadnego pilnego działania. Co do rynku obligacji, obecnie sytuację determinuje korekta na peryferiach strefy euro i obawy, czy ECB w dostateczny sposób uspokoi sytuację.

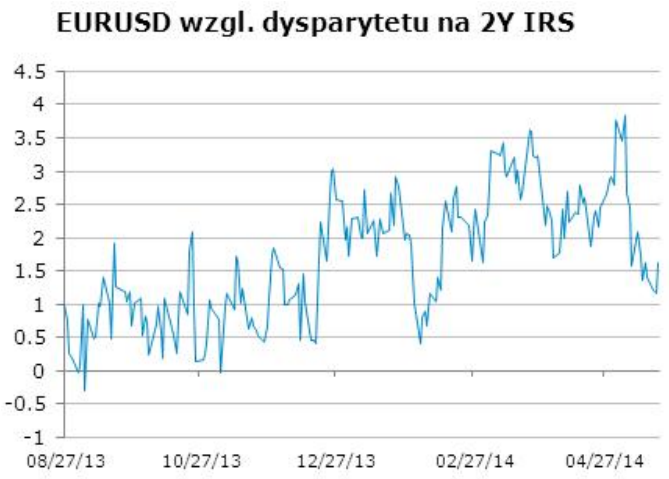
EURUSD fundamentalnie

Wtorkowa sesja upłynęła spokojnie, przy braku istotnych danych makro. Przedpołudniowe umocnienie dolara zostało dość szybko skorygowane, a para EURUSD kontynuuje oscylacje w ramach range'u 1,3650 - 1,3750. Podczas dzisiejszej sesji poznamy szereg wypowiedzi szefów lokalnych oddziałów Fed ukoronowanych publikacją minutes z kwietniowego posiedzenia FOMC. Polityka monetarna w USA pozostaje w dużej mierze na autopilocie i jest uzależniona od napływających danych makro, stąd wypowiedzi członków Rezerwy Federalnej nie będą miały decydującego wpływu na kurs dolara. Obecnie rynek sterowany jest przede wszystkim oczekiwaniami odnośnie do działań EBC, a impulsem do wyrwania z obecnego range'u i początku wyraźnego trendu mogą okazać się dane napływające ze strefy euro, które będą stanowić podstawę decyzji Rady Prezesów na najbliższym posiedzeniu (jutrzejsza publikacja PMI oraz inflacja w strefie euro pod koniec miesiąca).

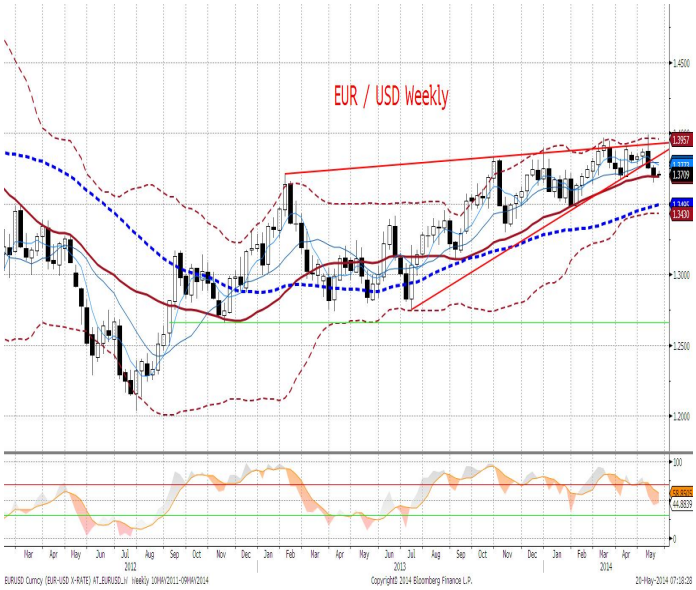
EURUSD technicznie

Kolejna, piąta z rzędu sesja upływająca pod znakiem robaczkowych ruchów w trendzie horyzontalnym (kurs jest zblokowany między 1,3680, a 1,3730). Na 4H widać chorągiewkę poniżej średnich, wyłamanie z której powinno otworzyć drogę do nieco głębszej korekty lub kontynuacji spadków. Nasza perspektywa nie zmieniła się - gramy mean reversion i utrzymujemy naszą taktyczną pozycję long (wejście po 1,3708; S/L 1,3650, T/P 1,3810), która - z uwagi na to, że poziom wejścia wypadł niemal idealnie w środku obecnego range - uparcie pozostaje na granicy zysku.

Wsparcie	Opór
1,3648	1,3815
1,3635	1,3780
1,3477	1,3735



* 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.



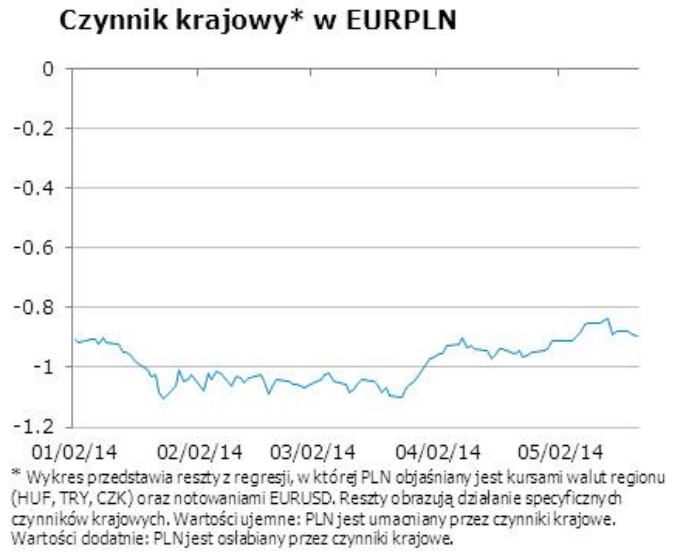
EURPLN fundamentalnie

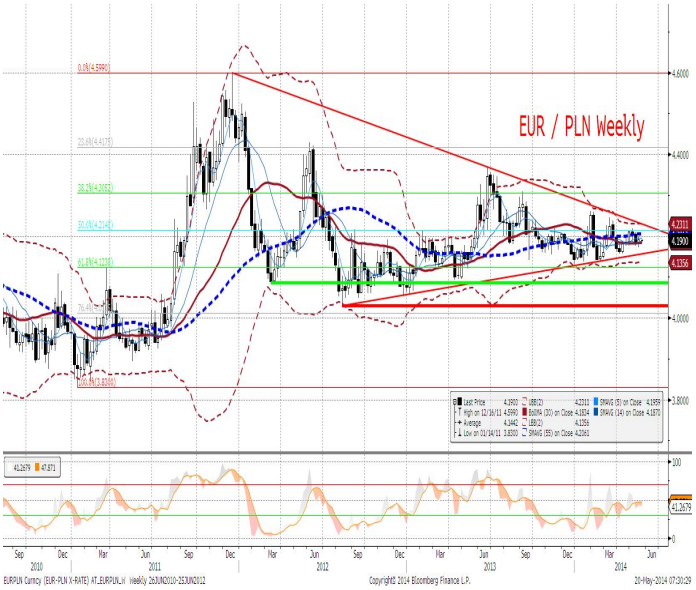
Podczas wczorajszej sesji złoty był relatywnie stabilny, pomimo przeceny na rynku długu. PLN przesuwał się w wąskim przedziale 4,1860 - 4,1920. Przyczynkiem do większej zmienności nie były także wczorajsze, zgodne z konsensusem dane z sektora przemysłowego. Notowania polskiej waluty wyraźne wyczekują impulsu z zewnątrz. Nie nadejdzie on prawdopodobnie podczas dzisiejszej sesji, pnieważ kalendarz makro prezentuje się skromnie. Najważniejszymi wydarzeniami dnia będą wieczorne wypowiedzi szefów Fed poprzedzające publikację sprawozdania z kwietniowego posiedzenia FOMC. W takim otoczeniu złoty powinien kontynuować dotychczasowe stopniowe erodowanie poziomu 4,1860 w oczekiwaniu na początek czerwca, kiedy to dane napływające ze strefy euro oraz posiedzenie EBC mogą przynieść rozstrzygnięcie na parze EURPLN.

EURPLN technicznie

Kurs EURPLN pozostaje w konsolidacji (zakres dziennej zmienności spadł w dniu wczorajszym poniżej jednej figury!), więc obraz techniczny zmienia się jedynie nieznacznie. MA200 dla wykresu dziennego stawia skuteczny opór, a notowania „skapują" w dół w glacjalnym tempie, tym samym nakreślony przez nas scenariusz potencjalnego RGRa i ruchu w stronę 4,16 pozostaje w mocy. Utrzymujemy naszą pozycję short EURPLN po 4,1950, S/L 4,2030, T/P 4,1600.

Wsparcie	Opór
4,1762	4,2125
4,1573	4,2020
4,1394	4,1985





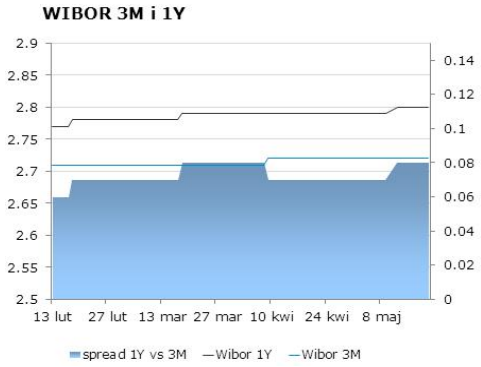
IRS	BID	ASK
1Y	2.71	2.73
2Y	2.82	2.88
3Y	3.01	3.06
4Y	3.18	3.23
5Y	3.33	3.38
6Y	3.44	3.49
7Y	3.53	3.59
8Y	3.61	3.66
9Y	3.67	3.73
10Y	3.73	3.78

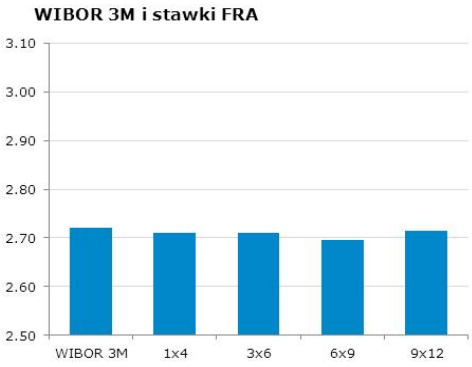
depo	BID	ASK
ON	2.5	2.6
1M	2.4	2.6
3M	2.5	2.7

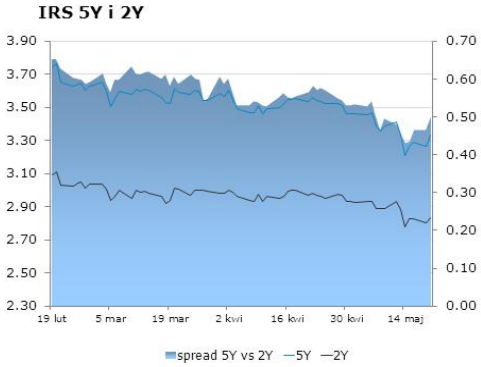
FRA	BID	ASK
1x2	2.58	2.63
1x4	2.66	2.71
3x6	2.66	2.71
6x9	2.65	2.70
9x12	2.67	2.72

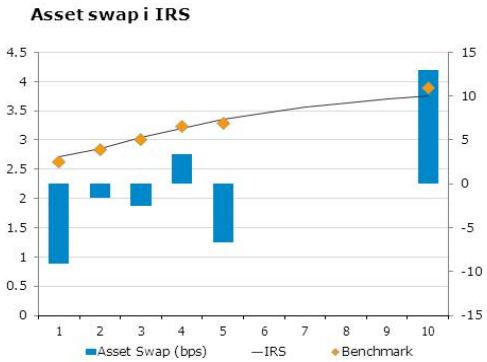
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1905
USD/PLN	3.0620
CHF/PLN	3.4273

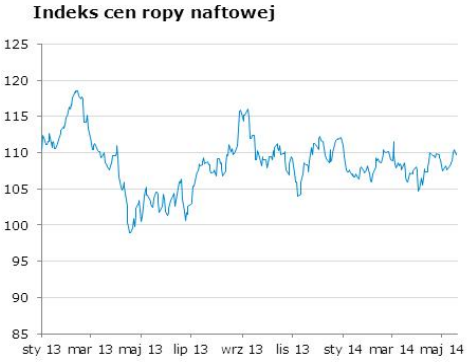
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3702
EUR/JPY	138.78
EUR/PLN	4.1876
USD/PLN	3.0560
CHF/PLN	3.4259

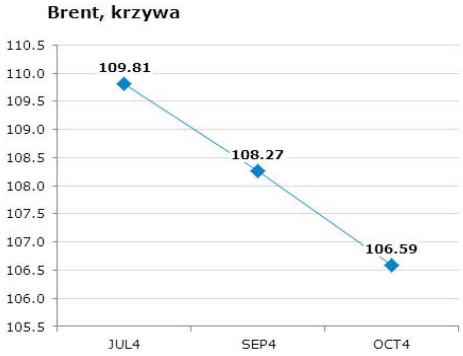












Uwaga!

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.