mBank.pl

29 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		
26.05.2014 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwi	10.7	8.4	3.1	8.4
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	kwi	13.0	13.0	13.5	13.0
27.05.2014 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)			2.40	2.50	2.4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	kwi		-0.7	3.6 (r)	0.8
15:45	USA	Indeks PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	maj		55.0	55.0	58.4
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej CB (pkt.)	maj		83.0	82.3	83.0
28.05.2014 ŚRODA							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	maj		6.7	6.7	6.7
10:00	EUR	M3 r/r (%)	kwi		1.1	1.1	0.8
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	maj		102.2	102.0	102.7
29.05.2014 CZWARTEK							
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR *drugi* (%)	Q1		-0.5	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.05		318	326	
16:00	USA	Podpisane umowy na sprzedaż domów m/m (%)	kwi		1.0	3.4	
30.05.2014 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	kwi		3.3	1.6	
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		-2.0	0.7	
10:00	POL	PKB r/r *finalny* (%)	Q1	3.3	3.3	3.3	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne NBP (%)	kwi	0.4	0.4	0.5	
14:30	USA	Dochody osobiste m/m (%)	kwi		0.3	0.5	
14:30	USA	Wydatki osobiste m/m (%)	kwi		0.2	0.9	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	maj		61.0	63.0	
15:55	USA	Wsk. Koniunktury U. Michigan (pkt.)	maj		82.5	81.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzień upłynie pod znakiem danych ze Stanów Zjednoczonych. Po wzroście w poprzednim tygodniu można spodziewać się tym razem nieznacznego spadku liczby osób zgłaszających się po zasiłek dla bezrobotnych. Z kolei szacunek PKB za I kwartał zostanie najprawdopodobniej zrewidowany w dół, do ok. -0,5% kw/kw - wskazują na to dane miesięczne, jakie napłynęły w przeciągu ostatniego miesiąca. Wyższy wkład konsumpcji prywatnej został bowiem najprawdopodobniej zrównoważony większym spadkiem zapasów i niższym wkładem eksportu netto. Warto również zwrócić uwagę na dane dotyczące podpisanych umów na sprzedaż domów, wyprzedzające informację o faktycznej sprzedaży.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- EUR: Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wzrósł w maju do 102,7 pkt. ze 102,0 pkt. w poprzednim miesiącu.
- FRA: Wydatki konsumentów we Francji w kwietniu. w ujęciu mdm niespodziewanie spadły o 0,3 proc., podczas gdy w poprzednim miesiącu wzrosły o 0,6 proc., po korekcie.

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	1.381	0.000
USAGB 10Y	2.448	-0.004
POLGB 10Y	3.697	-0.013

Dotyczy benchmarków Reuters

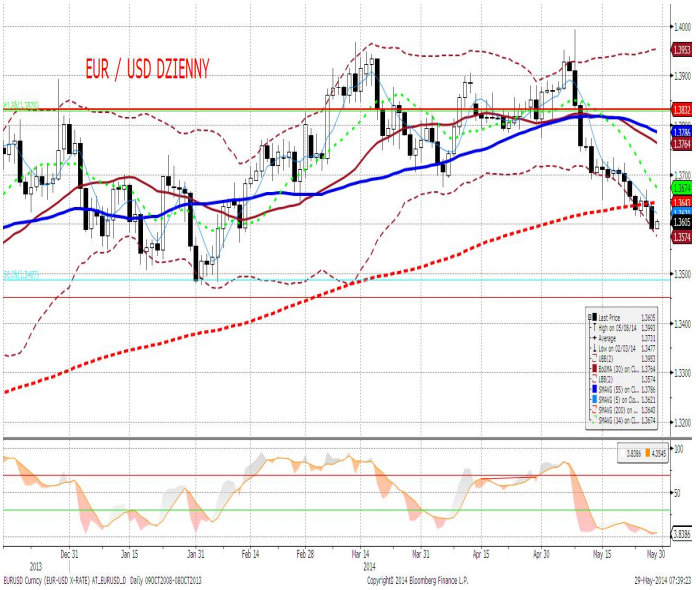
EURUSD fundamentalnie

Kolejna sesja upływająca pod znakiem mocnego dolara (koszykowo, umocnienie m.in. do euro, funta i franka szwajcarskiego, osłabienie do jena) i stabilnego euro (również koszykowo). W efekcie EURUSD znalazł się po raz pierwszy od połowy lutego poniżej 1,36. Wczorajsze publikacje ze strefy euro (nieoczekiwany wzrost liczby bezrobotnych, dalsze hamowanie dynamiki podaży pieniądza) mogły wprawdzie wesprzeć ten ruch, ale kluczowym czynnikiem jest w dalszym ciągu napływ kapitału na amerykańskie rynki: nowe szczyty na giełdzie, rentowności dziesięciolatek spadły do 2,42 (!). Dziś do gry wracają dane ze Stanów Zjednoczonych (drugi odczyt PKB za I kwartał, dane z rynku pracy)i w przypadku pozytywnych niespodzianek (wydaje się, że łatwo o to w przypadku PKB) można spodziewać się ponownego testowania wczorajszych minimów.

EURUSD technicznie

Na wykresie 4H kreśli się dywergencja (na razie oscylator nie potwierdza trendu spadkowego na kursie). Z drugiej strony, uformowana wczoraj długa czarna świeca przebijająca MA200 na dziennym wygląda niedźwiedzio. W dotychczasowym trendzie notowania są skutecznie ograniczane od góry przez MA30 na 4H, więc zamknięcie powyżej tej średniej będziemy odczytywać jako sygnał kupna. Dotychczasowa przecena euro jest już duża (dotarła do 76,4% fibo), przez co jesteśmy obciążeni ku pozycji long. Jednak układ kresek wciąż nie podpowiada jednoznacznie kierunku dalszych zmian kursu. Czekamy na sygnały potwierdzające początek korekty wzrostowej, czyli potwierdzenie dywergencji i zamknięcie powyżej MA30 na 4H.

Wsparcie	Opór
1,3600	1,3780
1,3562	1,3735
1,3477	1,3680



EURPLN fundamentalnie

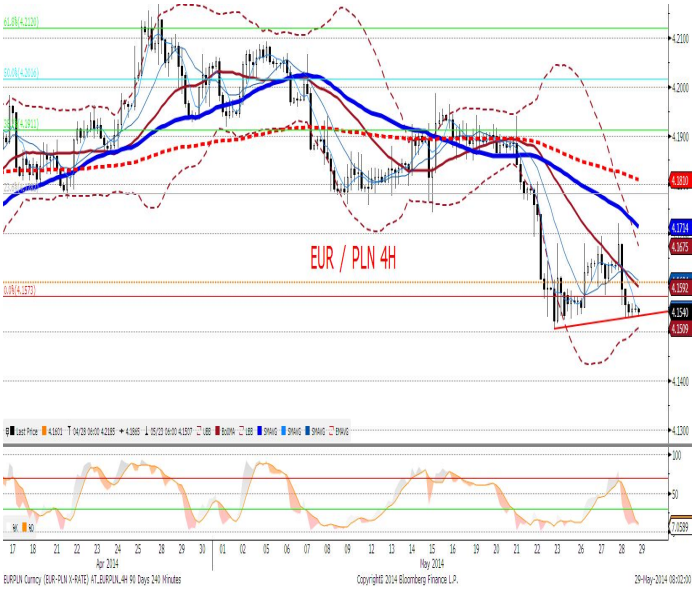
EURPLN odnotował wczoraj dwa epizody aktywności. W epizodzie pierwszym polska waluta kontynuowała osłabienie i intraday osiągnęła nieco ponad 4,1700. Już jednak kilka godzin później euro kwotowane było po 4,16, aby w nocy osiągnąć 4,15. Tak samo jak osłabienie polskiej waluty zbiegło się z generalnym osłabieniem walut EM, tak umocnienie zbiegło się z odwilżą w EM. Zachowanie pozostałych rynków (np. rynki obligacji, akcji) sugeruje, że obecnie dochodzi do intensyfikacji oczekiwań na działania niestandardowe ECB. Oczywiście dodatkowo wspiera to czynniki cykliczne i strukturalne aktualnie sprzyjające polskiej walucie, ale także rodzi ryzyko negatywnego zaskoczenie w przyszłym tygodniu, jeśli ECB nie dostarczy tego, czego spodziewa się rynek.

EURPLN technicznie

Już byliśmy w ogródku, już witaliśmy się z zyskiem 150 punktów aż tu nagle złoty umocnił się do 4,1530. Lokalne minimum zostało jednak obronione i nie wygenerowany został sygnał zwiastujący powrót do spadków. Nie mniej jednak przyznajemy, że szanse na osiągnięcie zysku w naszej pozycji spadły. Za utrzymaniem pozycji przemawia fakt, że poziom 4,15 jest bardzo silnym wsparciem (lokalne minima oraz długoterminowa linia trendu), a ponadto oscylatory są już głęboko w obszarze wyprzedania. Na dzisiejszej sesji utrzymujemy naszą pozycję long EURPLN, przesuwając jedynie zlecenie stop loss nieco wyżej (wejście 4,1556, S/L 4,1470, T/P 4,1900), czekając na wynik zmagań kursu ze wsparciem 4,15.

Wsparcie	Opór
4,1507	4,1915
4,1394	4,1775
4,1318	4,1680

* 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.



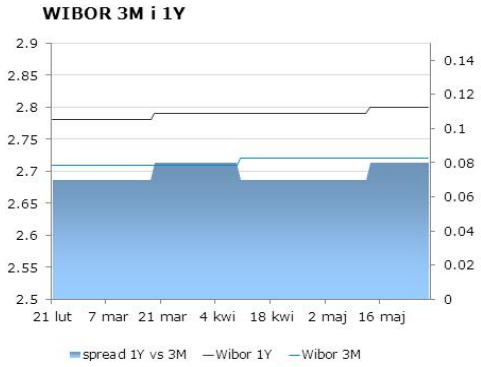
IRS	BID	ASK
1Y	2.66	2.69
2Y	2.74	2.80
3Y	2.86	2.92
4Y	3.02	3.08
5Y	3.21	3.24
6Y	3.32	3.35
7Y	3.41	3.44
8Y	3.48	3.51
9Y	3.54	3.57
10Y	3.59	3.62

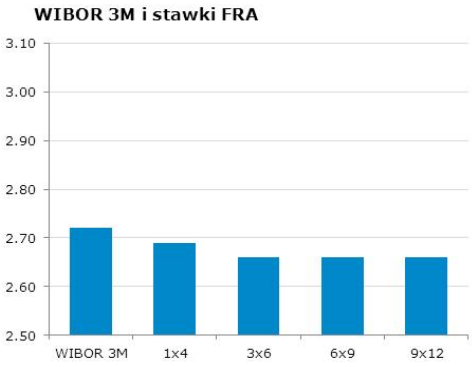
depo	BID	ASK
ON	2.5	2.6
1M	2.4	2.6
3M	2.5	2.7

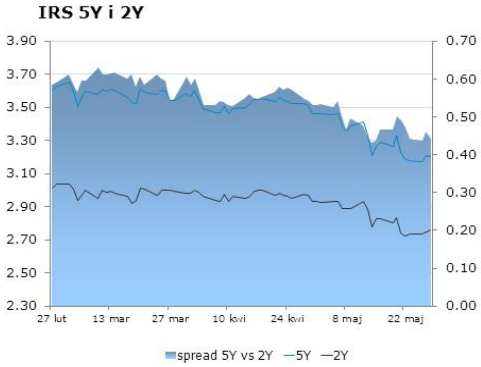
FRA	BID	ASK
1x2	2.54	2.59
1x4	2.64	2.69
3x6	2.60	2.66
6x9	2.61	2.66
9x12	2.60	2.66

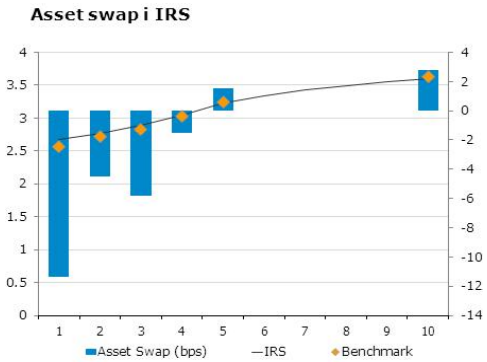
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1678
USD/PLN	3.0598
CHF/PLN	3.4085

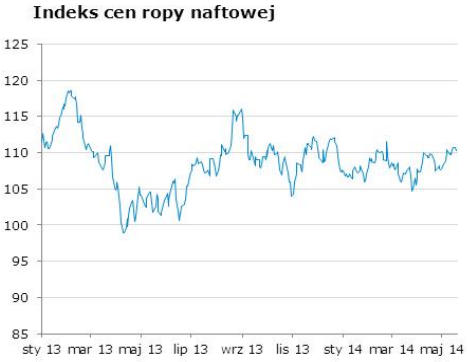
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3588
EUR/JPY	138.37
EUR/PLN	4.1522
USD/PLN	3.0573
CHF/PLN	3.3995

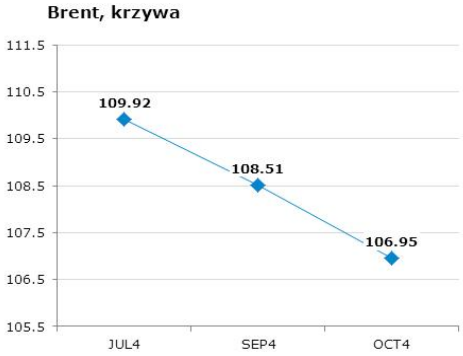












Uwaga!
Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie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