

1 kwietnia 2015

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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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		
30.03.2015 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		-1.9	3.7	-3.4
14:00	GER	CPI r/r (%)	mar		0.3	0.1	0.3
14:30	USA	Dochody gos. domowych m/m (%)	lut		0.3	0.3	0.4
14:30	USA	Wydatki gos. domowych m/m (%)	lut		0.2	-0.2	0.1
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	lut		0.3	1.2 (r)	3.1
31.03.2015 WTOREK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	mar		6.5	6.5	6.4
11:00	EUR	CPI r/r (%)	mar		-0.1	-0.3	-0.1
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lut		11.2	11.4 (r)	11.3
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q4	-1332	-1332	-1780 (r)	-1971
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	sty		4.60	4.44	4.56
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	mar		52.4	45.8	46.3
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej CB (pkt.)	mar		96.6	96.4	101.3
01.04.2015 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	55.3	55.3	55.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	mar		51.9	51.9	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (%)	mar		225	212	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	mar		52.5	52.9	
02.04.2015 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.03			282	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut		0.0	-0.2	
03.04.2015 PIĄTEK							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	mar		250	295	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	mar		5.5	5.5	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe r/r (%)	mar		2.0	2.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś o 9:00 zostanie opublikowany wskaźnik PMI za marzec. Spodziewamy się, biorąc pod uwagę poprawiający się sentyment w strefie euro i mocne szczegóły analogicznych wskaźników GUS, utrzymania wysokiego sentymentu w polskim przetwórstwie.

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie pod znakiem finalnych odczytów wskaźników PMI za marzec - warto zwrócić uwagę na odczyty z poszczególnych państw, w szczególności z krajów peryferyjnych strefy euro. W Stanach Zjednoczonych miesiąc rozpoczyna się, jak zwykle, od publikacji indeksu ISM w przemyśle. Wyniki badań koniunktury z poszczególnych regionów wskazują na dalsze pogorszenie sentymentu i tak też ukształtował się konsensus. Wcześniej zaś zostaną upublicznione dane ADP na temat zatrudnienia w marcu, stanowiące pierwszą wskazówkę co do tempa kreacji miejsc pracy w amerykańskiej gospodarce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Deficyt w obrotach bieżących w IV kwartale 2014 roku wyniósł 1 971 mln euro wobec 1 780 mln euro deficytu w III kwartale 2014 roku.
- MF zaoferuje w kwietniu na jednym przetargu obligacje WZ0124/ DS0725/ WS0428 łącznie za 2,0-5,0 mld zł.
- GER: Stopa bezrobocia w marcu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,4 proc. wobec 6,5 proc. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (15.04.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.204	-0.001
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	1.930	-0.002
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.306	0.028
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

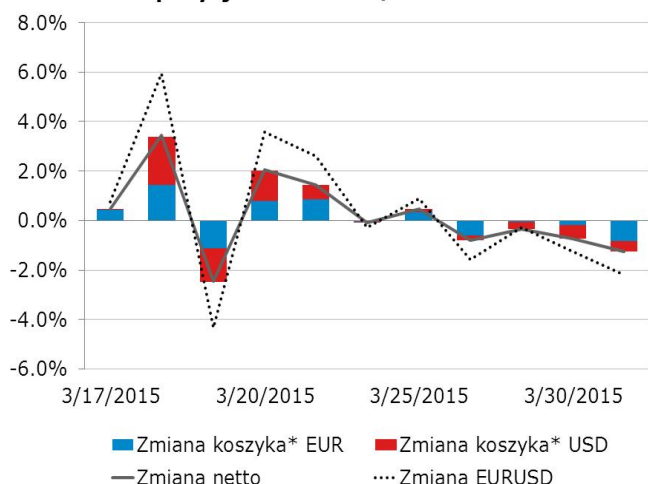
Kolejny dzień osłabienia EURUSD - w przeciągu kilku godzin kurs spadł z 1,0850 do 1,0710 i dopiero tam znalazł podstawę do bardziej znaczącego odreagowania. Spadki EURUSD, podobnie jak obserwowaliśmy to w poprzednim miesiącu, okazały się zupełnie niewrażliwe na publikację danych makro (niższa inflacja bazowa w strefie euro, w USA fatalny Chicago PMI i zaskakująco dobry odczyt koniunktury konsumenckiej). O ile dolar wydaje się wznawiać swój marsz w górę, o tyle części europejskiej tej pary walutowej coraz wyraźniej będzie ciążyć brak rozwiązania kwestii greckiej (najbliższy termin spłaty zobowiązań, na którą Grecy mogą nie mieć środków, to 9 kwietnia). Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem danych ADP i ISM, ale zapewne tylko duża negatywna niespodzianka (np. ISM poniżej granicy 50 pkt.) mogłaby wytrącić EURUSD ze spadkowego trendu.

EURUSD technicznie

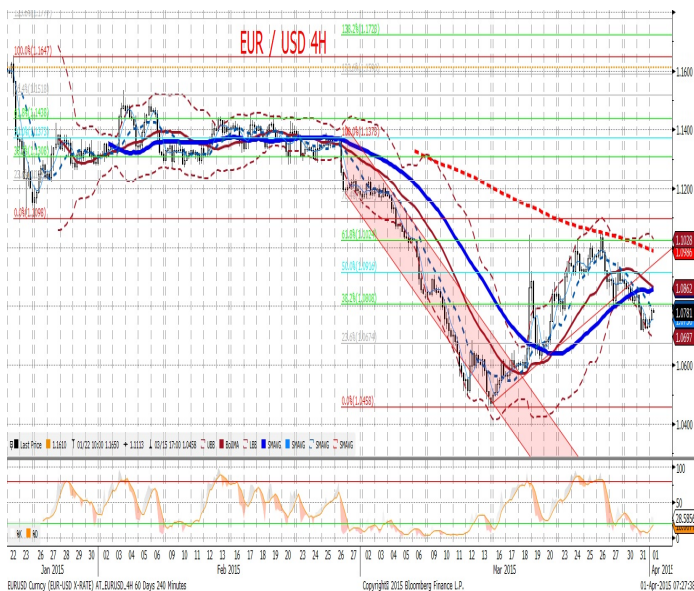
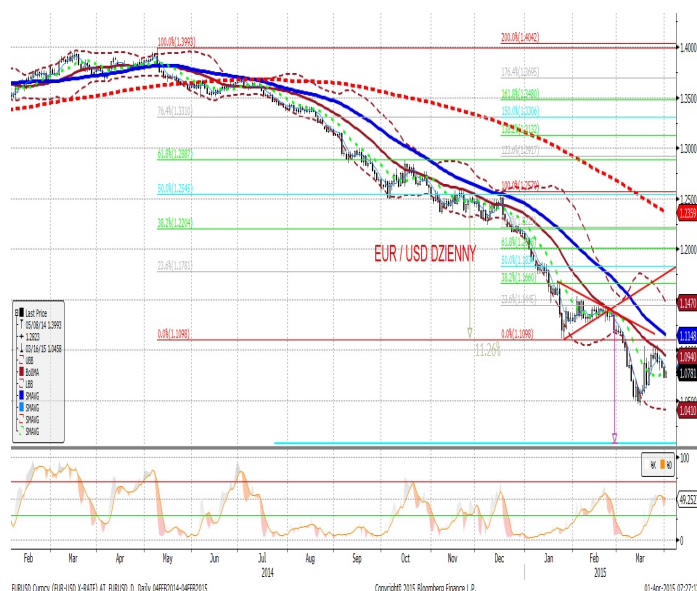
Po spadku w okolice 1,07 kurs zaczął zawracać. Bez obaw – jest to raczej korekta w trendzie spadkowym, kurs nie odbił się od żadnego ważnego wsparcia, brak także dywergencji. Korekta może zakończyć się już na MA14 (od której często ostatnie wzrosty się odbijały) albo poziomie Fibo 38,2% (1,0825). Pozostajemy z pozycją short – w szerszym ujęciu EURUSD wciąż powinien spadać (trend na tygodniowym, ostatnie odbicie od MA200 na 4H). S/L przesuwamy na 1,0985, (po takiej cenie sprzedaliśmy w zeszłym tygodniu).

Wsparcie	Opór
1,0580	1,1380
1,0433	1,1268
1,0000	1,1043

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Złoty wczoraj umacniał się i to praktycznie w towarzystwie publikacji z USA, które nie powinny powodować takiego umocnienia (Solidna poprawa optymizmu konsumentów przy dalszym zacieśnieniu rynku pracy zmierzona przez Conference Board). Jeszcze w sesji europejskiej EURPLN poruszał się w okolicach 4,08-09, aby na początku sesji amerykańskiej (16-17) w solidnym ruchu umocnić się do 4,07. Poziom ten został utrzymany aż do godzin porannych, kiedy w sesji azjatyckiej kurs wyładował poniżej 4,07 (notowania Reuters). Skąd to nagłe umocnienie? Oczywiście mogły zagrać czynniki, którym przypisujemy podstawową rolę w umacnianiu złotego w średnim terminie (rynek zawsze porusza się w skokach). Bez jednak ewidentnego winowajcy uczestnicy rynku dziś będą starali się ten spadek odkupić posiłkując się przeświadczeniem o podwójnym dnie (ostatnie minima lokalne złotego, w zależności od dostawcy danych, to właśnie poziomy z dzisiejszego poranka). O 9:00 opublikowany zostanie indeks PMI dla Polski: momentum faworyzuje dobre odczyty, w ślad za którymi powinna iść także siła złotego.

EURPLN technicznie

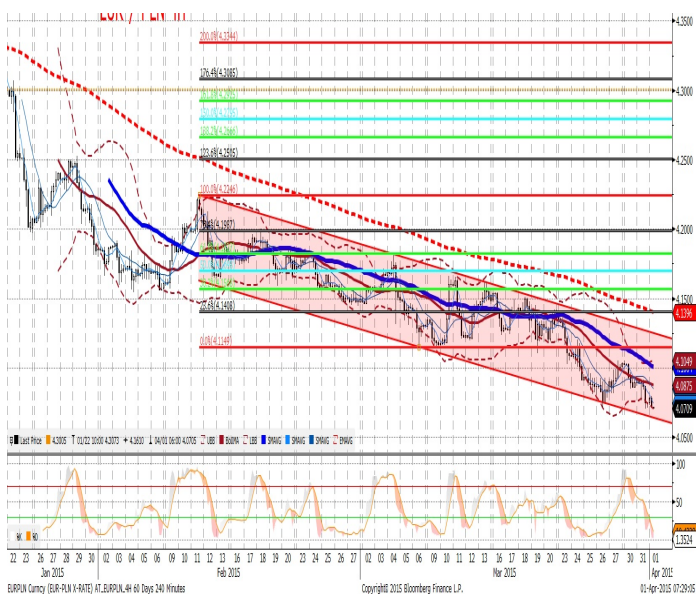
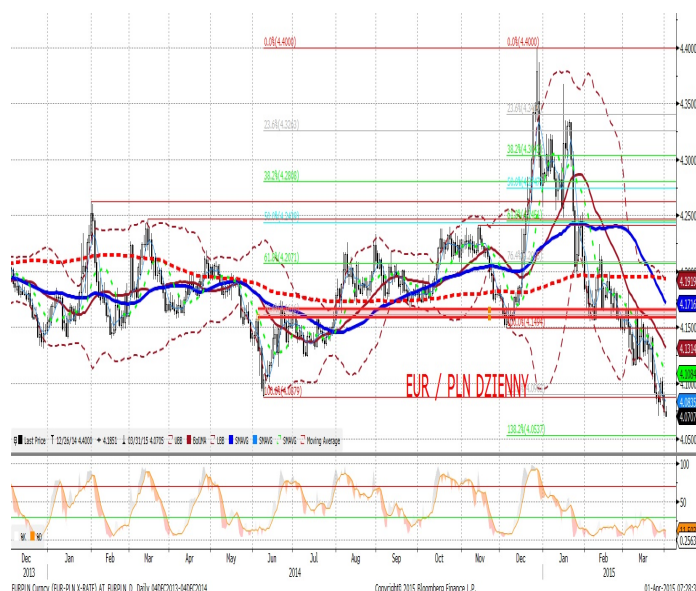
Złapaliśmy wczoraj S/L na poziomie 4,0790, co oznaczało 61 ticków straty. Kurs powrócił jeszcze w okolice 4,09, ale ostatecznie ustanowił nowe minima (4,0705). Znajdujemy się aktualnie blisko dolnej granicy kanału, jednak nie jesteśmy przekonani w kwestii zasięgu potencjalnego odbicia ani ceny po której wartoby warunkowo wejść long (na pewno między 1,0650 – 1,07). Warto zwrócić uwagę na potrójną dywergencję na dziennym. Przeważających sygnałów brak – pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,0635	4,2239
4,0542	4,1416
4,00	4,1149

Czynnik krajowy* w EURPLN

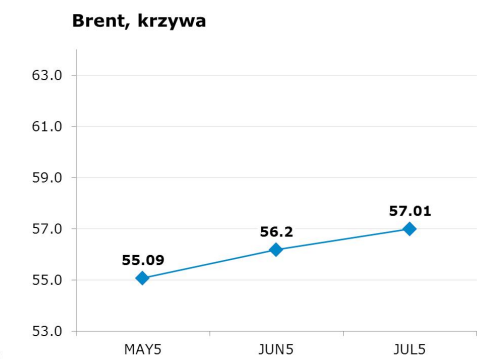
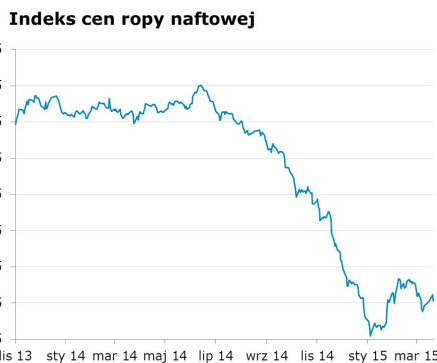
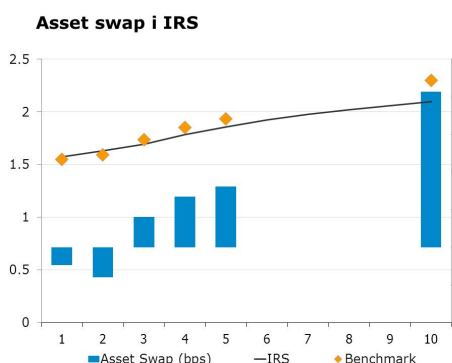
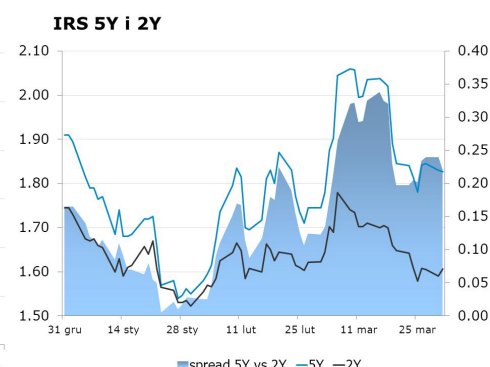
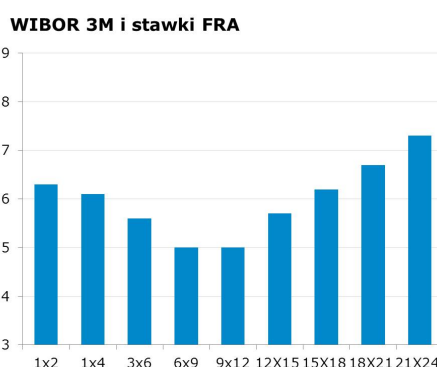
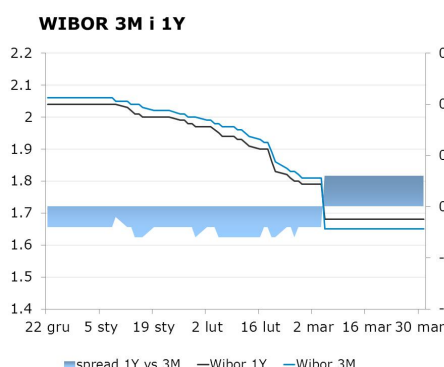


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.56	1.59	ON	0.9	1.4	EUR/PLN	4.0890
2Y	1.606	1.66	1M	1.5	1.7	USD/PLN	3.8125
3Y	1.68	1.71	3M	1.6	2.1	CHF/PLN	3.9110
4Y	1.77	1.80					
5Y	1.84	1.87					
6Y	1.91	1.94					
7Y	1.96	1.99					
8Y	2	2.04					
9Y	2.04	2.08					
10Y	2.08	2.11					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.67	EUR/USD	1.0733
1x4	1.61	1.66	EUR/JPY	128.91
3x6	1.56	1.61	EUR/PLN	4.0729
6x9	1.50	1.54	USD/PLN	3.7959
9x12	1.50	1.54	CHF/PLN	3.8991



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.