

3 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	54.8
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	mar		51.9	51.9	52.2
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (%)	mar		225	214 (r)	189
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	mar		52.5	52.9	51.5
02.04.2015 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.03		286	288 (r)	268
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut		-0.4	-0.7 (r)	0.2
03.04.2015 PIĄTEK							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	mar		245	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 globalna. Dziś zostaną opublikowane miesięczne dane z rynku pracy. Konsensus wskazuje na utrzymanie wysokiego tempa kreacji miejsc pracy, przy jednoczesnej stabilizacji stopy bezrobocia i dynamiki płac. Warto zwrócić jednak uwagę, że stężenie negatywnych niespodzianek i wieści z amerykańskiej gospodarki w ostatnich dniach stwarza bardzo dużą przestrzeń do pozytywnego zaskoczenia. Wydaje się, że nawet odczyt plasujący się poniżej konsensusu (w granicach 200-240 tys.) będzie uznany za dobrą wiadomość.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

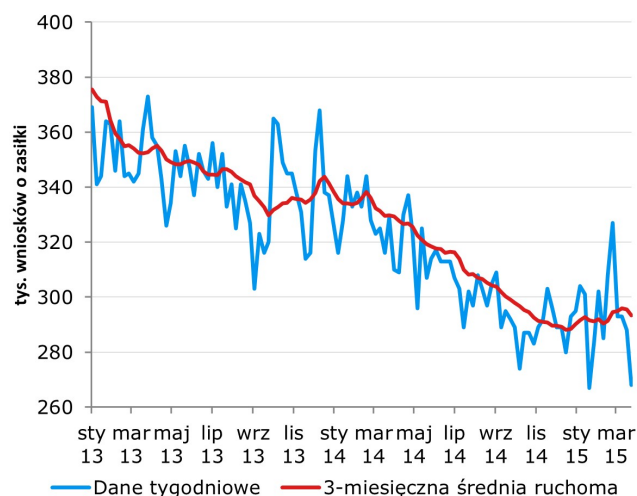
- Belka: NBP powinien trzymać się obecnego poziomu celu inflacyjnego, ale z zastrzeżeniem, że bank jest elastyczny i że może być tolerowane przez wiele kwartałów, a może nawet lat, odchylenie od niego rzeczywistej inflacji.
- USA: Deficyt handlowy spadł w lutym do 35,4 mld USD z 42,7 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie.
- USA: Zamówienia w przemyśle amerykańskim w lutym wzrosły m/m o 0,2 proc. Analitycy oczekiwali, że zamówienia w lutym spadną o 0,4 proc. m/m.

Decyzja RPP (15.04.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	bez zmian

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.173	0.006
USAGB 10Y	0.000	0.009
POLGB 10Y	2.314	0.007
Dotyczy benchmarków Reuters		

USA: Dobre tygodniowe dane z rynku pracy, nader ciekawa reakcja

Zgodnie z opublikowanymi wczoraj danymi, liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA spadła z 288 do 268 tys. (istotnie poniżej konsensusu). Jest to drugi najniższy poziom popularnych „joblessów” od kwietnia 1999 (o tysiąc mniej było w przedostatnim tygodniu stycznia), a jeśli wziąć pod uwagę znacznie większą liczbę osób w wieku produkcyjnym i liczbę aktywnych zawodowo 15 lat później, to mamy do czynienia z najlepszymi odczytami w historii. Widać też wyraźnie, że delikatny trend wzrostowy, jaki rysował się od stycznia, może właśnie być łamany. Wzrosty te zbiegły się z oddziaływaniem negatywnych zewnętrznych szoków na amerykańską gospodarkę (dolar, przestoje w portach, atak zimy), a ich zanegowanie – z zakończeniem przynajmniej części z nich.



Tygodniowe dane z rynku pracy są zmienną wahliwą i trudną w interpretacji. Byłoby jednak błędem ignorować obserwowany spadek. Dla wielu inwestorów dane te stanowią jeden z najwcześniej pojawiających się „twardych” indykatorów bieżącej koniunktury, wchodzą również do wskaźników koniunktury o dużej częstotliwości (np. Goldman Sachs). Z tego względu negatywna reakcja rynku pracy na dane nie dziwi, może za to zaskakiwać jej skala - rentowności amerykańskich 10-latek wzrosły o ok. 8 pkt., krótki koniec krzywej ruszył się o 3 pkt. Wskazuje to jasno na to, że sprężynka na rynku obligacji jest już mocno naciągnięta, a rynek wręcz wyczekuje dobrych (albo chociaż niezłych) danych. Dla rynku obligacji jest to zły prognostyk przed dzisiejszym miesięcznym raportem z rynku pracy – wydaje się bowiem, że nawet negatywne zaskoczenie (NFP w granicach 200-240 tys. – poniżej konsensusu wynoszącego 245 tys.) będzie przyczynkiem do wyprzedaży obligacji.

EURUSD fundamentalnie

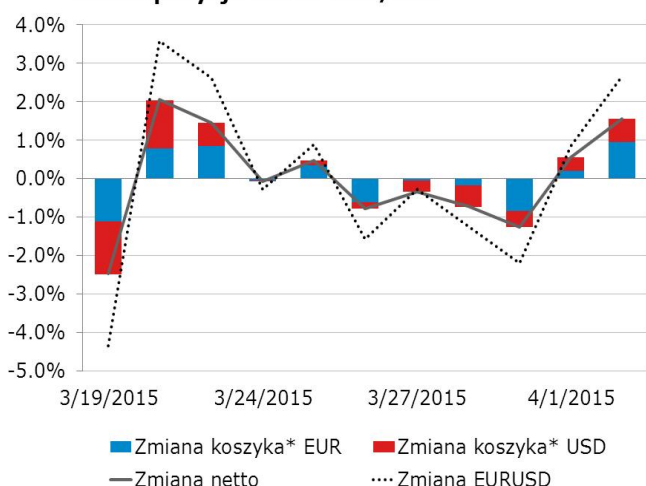
EURUSD zdołał wczoraj wzrosnąć. Choć o złamaniu spadkowego trendu na razie nie ma mowy, korekta jest ewidentna. Przypisujemy ją czynnikom technicznym, gdyż wśród fundamentalnych próżno szukać przesłanek. Po pierwsze, nad strefą euro ciąży kwestia możliwości wykupienia obligacji 9 kwietnia przez Grecję. Po drugie, osiągnięto szczytowe porozumienie z Iranem, co powinno przynajmniej nie generować awersji do ryzyka. Po trzecie wreszcie, publikowane wczoraj w USA dane nie dają powodów do paniki (zamówienia na dobra trwałe dotyczą lutego, a więc okresu bogatego w potencjalne zaburzenia), a wręcz sugerują niezwykłą siłę rynku pracy (patrz rynek pracy widziany przez pryzmat nowo-zarejestrowanych bezrobotnych, który opisujemy w sekcji analiz). Pozostaje wytłumaczenie, które jest zawsze dobre: rynek realizuje zyski przed dzisiejszymi danymi z rynku pracy. Bez załamania w zatrudnieniu inwestorzy nie uwierzą w problemy amerykańskiej gospodarki. Dobry odczyt otworzy drogę do zwiększenia horyzontu inwestycyjnego i spojrzenia w kierunku pierwszej podwyżki stóp procentowych. W języku EURUSD pierwszy przypadek to gwałtowna korekta w górę, drugi prawdopodobnie podobnej skali ruch w dół.

EURUSD technicznie

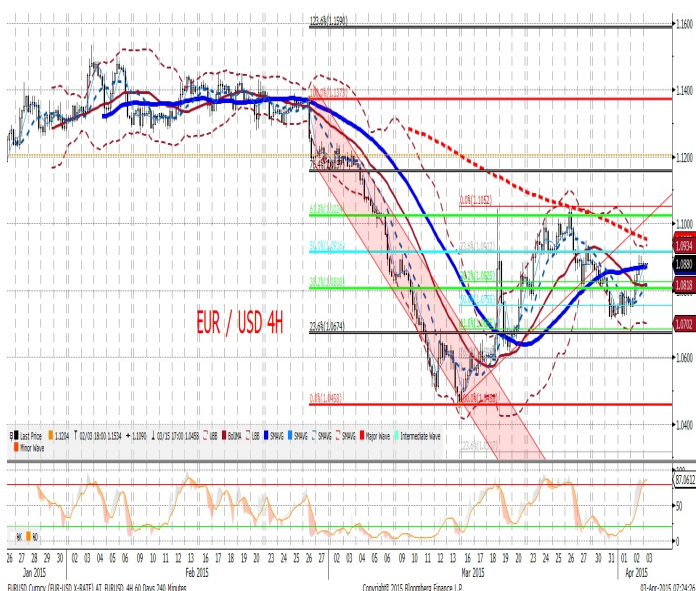
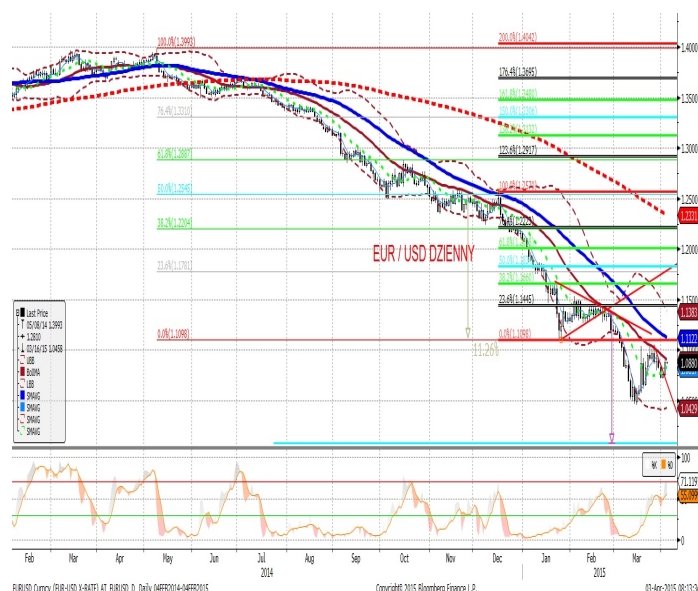
Solidna biała świeca na wykresie dziennym odbiła się od MA30. Wzrost wystarczył na pokonanie MA55 oraz kilku Fibo na 4H, a także ostatniej linii trendu spadkowego na dziennym. Sygnały te (poza odbiciem od MA30) wskazują na dalszy ruch w górę. Blisko (mniej niż 80 ticków) znajduje się jednak ważny opór – MA200 na dziennym. Pozostawia to na tyle małą przestrzeń do wzrostu, że nie zajmujemy żadnej pozycji przed weekendem.

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

EURPLN wyżej po osiągnięciu nowych lokalnych minimów. Korekta w górę ma w dużej mierze charakter techniczny (aż 3 dywergencje na 3 różnych interwałach!), choć widzimy pewne przytłaczanie krajowego rynku obligacji i elastyczność głównie względem rosnących rentowności w USA. Czynniki fundamentalne przemawiają nadal za mocnym złotym, jednak lokalnie to spekulacja odnośnie podwyżki stóp w USA odegra pierwsze skrzypce. Sprawdzian dziś o 14:30 wraz z publikacją raportu o rynku pracy z USA. Dobry raport będzie dopalaczem lokalnego osłabienia PLN, słaby pozwoli prawdopodobnie na atak na ostatnio wyznaczone minima lokalne EURPLN, zwłaszcza że wtedy i zagraniczni inwestorzy ruszą na zakupy i obligacji i akcji.

EURPLN technicznie

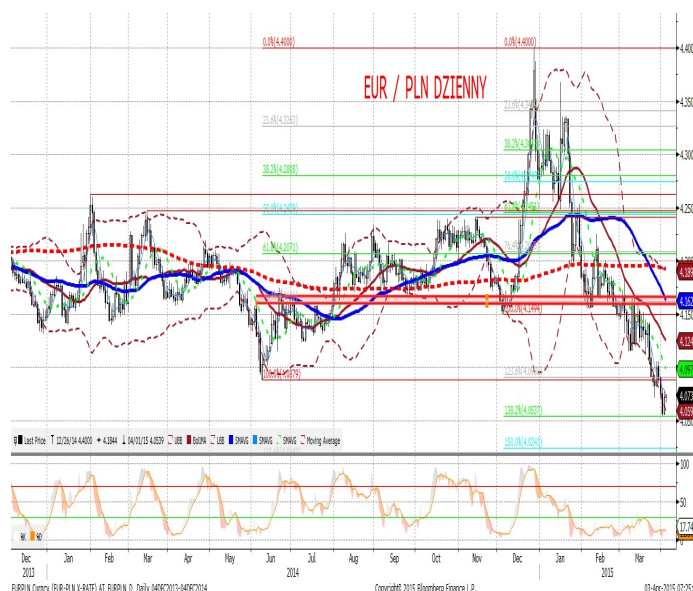
Aktualnie mamy nieco ponad figurę zysku. Dywergencja na 4H ostatecznie ukształtowała się, a oscylator znajduje się teraz w połowie typowego zakresu ruchu. Na wykresie dziennym potrójna dywergencja na razie nie realizuje się. Skończyła się ona natomiast na 1H. Wszystko to pozostawia wciąż trochę miejsca na wzrost – przesuwamy T/P na 4,0840 (za MA30 ale przed MA55 na 4H). S/L ustawiamy na 4,0609 – cena po której kupowaliśmy.

Wsparcie	Opór
4,0542	4,2239
4,0286	4,1416
3,8463	4,0879

Czynnik krajowy* w EURPLN

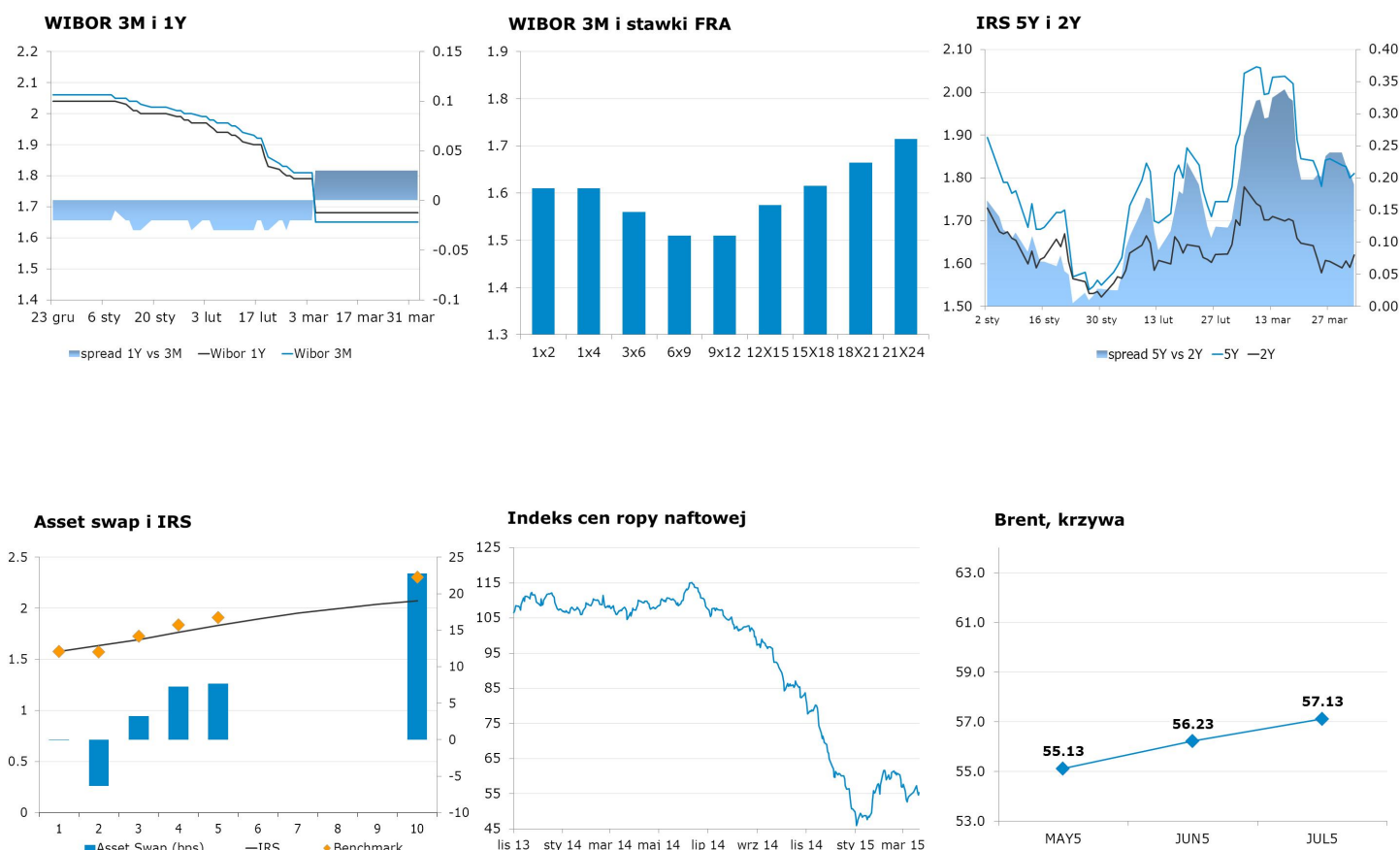


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.56	1.60	ON	1.3	1.6	EUR/PLN	4.0640
2Y	1.615	1.66	1M	1.4	1.7	USD/PLN	3.7524
3Y	1.68	1.71	3M	1.6	2.1	CHF/PLN	3.9028
4Y	1.75	1.78					
5Y	1.82	1.85					
6Y	1.88	1.91					
7Y	1.94	1.97					
8Y	1.98	2.01					
9Y	2.02	2.06					
10Y	2.06	2.09					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.66	EUR/USD	1.0881
1x4	1.61	1.66	EUR/JPY	130.20
3x6	1.56	1.62	EUR/PLN	4.0705
6x9	1.51	1.56	USD/PLN	3.7407
9x12	1.51	1.56	CHF/PLN	3.8992



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.