

9 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		
06.04.2015 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Wskaźnik ISM w usługach (pkt.)	mar		56.5	56.9	56.5
07.04.2015 WTOREK							
9:50	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	mar		52.8	52.8	52.4
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	mar		55.3	55.3	55.4
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	mar		54.3	54.3	54.2
11:00	EUR	PPI r/r (%)	lut		-2.9	-3.5 (r)	-2.8
08.04.2015 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut		1.5	-2.6 (r)	-0.9
9:00	HUN	CPI r/r (%)	mar		-0.8	-1.0	-0.6
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lut		-0.2	1.1	-0.2
20:00	USA	Minutes FOMC	18.03				
09.04.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.1	-0.4 (r)	0.2
8:00	GER	Export m/m (%)	lut		1.0	-2.1	1.5
8:00	GER	Import m/m (%)	lut		1.2	-0.2 (r)	1.8
9:00	CZE	CPI r/r (%)	mar		0.3	0.1	
13:00	GBR	Dezycja BoE (%)	09.04		0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.04		283	268	
10.04.2015 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	mar		1.3	1.4	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	mar		-4.7	-4.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. Warto zwrócić uwagę na dane o inflacji w Czechach, które pozwolą na nadanie ostatecznego szlifów naszym prognozom inflacji za marzec (dane z Węgier publikowane wczoraj zaskoczyły in plus). W Stanach Zjednoczonych światło dzienne ujrzą cotygodniowe dane z rynku pracy - tu prawdopodobne jest odoreagowanie po dużej pozytywnej niespodziance z poprzedniego tygodnia.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Męcina (MPiPS): Stopa bezrobocia w marcu spadła o 0,3 pkt. proc. i wyniosła 11,7 proc.
- Eurostat: Sprzedaż detaliczna w lutym 2015 roku wzrosła o 8,3 proc. rdr, po wzroście o 7,5 proc. rdr w styczniu.
- EUR: Sprzedaż detaliczna w lutym w ujęciu miesiąc do miesiąca spadła o 0,2 proc., a miesiąc wcześniej wzrosła o 0,9 proc., po korekcie.

Decyzja RPP (15.04.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.161	-0.003
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	1.902	0.011
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.267	-0.015
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Neutralne „Minutes” Fed. O terminie pierwszej podwyżki zadecydują dane.

Gros dyskusji podczas posiedzenia Fed został poświęcony wyłączeniu z komunikatu słowa „patient” („cierpliwy”), tak aby nadmiernie nie wystraszyć rynków finansowych. Udało się – w dużej mierze dzięki konferencji po posiedzeniu i niskim prognozą stóp członków FOMC zawartych w zestawieniu indywidualnych projekcji. Członkowie FOMC byli mniej więcej zgodni, że konieczne jest przejście od długich okresów fiksovania uwagi rynków finansowych do podejmowania decyzji z posiedzenia na posiedzenie.

Kolejny element dyskusji, czyli moment pierwszej podwyżki stóp, ujawnił duże podziały wśród uczestników. Obecnie miesiącem z największą liczbą głosujących preferujących podniesienie stóp jest czerwiec - wciąż jednak nie jest to większość. O terminie podwyżki - czego już dowiedzieliśmy się w zasadzie z przemówienia Yellen – zdecyduje przede wszystkim bardzo szeroko pojęty rynek pracy, nie sama dynamika płac i inflacji (członkowie woleliby już być dawno po podwyżce, gdy zobaczą wyraźny ruch w górę na tych kategoriach). Czytając między wierszami, można stwierdzić, że moment podwyżki stóp zbiegnie się (być może z jedno lub dwumiesięcznym opóźnieniem) ze spadkiem stopy bezrobocia w okolice 5% (to nowy szacunek NAIRU), wyhamowaniem spadków inflacji oraz wyhamowaniem presji aprecjacyjnej na dolara.

Przy tak sformułowanych poglądach FOMC inwestorzy nie pospieszają z przybliżaniem terminu podwyżki stóp do czasu publikacji nowych serii danych. Obecnie trzeba naszym zdaniem mieć na względzie, że oczekiwania na nie przesunęły się raczej w górę niż w dół, gdyż tylko taki układ pasuje do teorii o przypadkowości spadków zatrudnienia.

EURUSD fundamentalnie

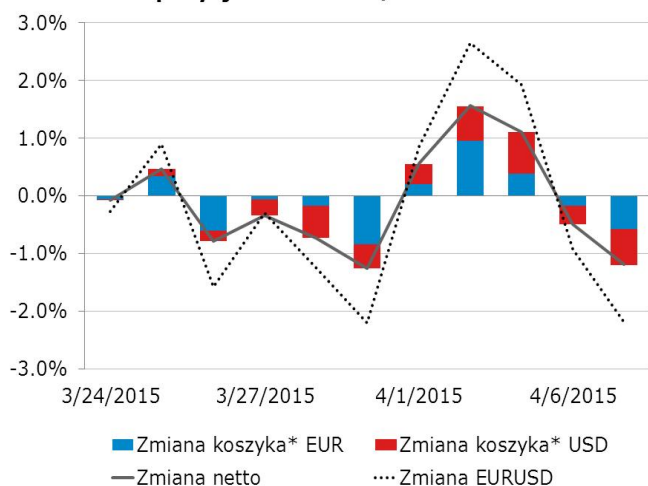
EURUSD poniżej 1,08, a o dalszych spadkach zdecydowały głównie Minutes z marcowego posiedzenia FOMC, które w oczach rynku okazały się być mniej gołębie niż oczekiwano. Pomimo wysoko zawieszonych poprzeczek dla podwyżek (koniec silnej aprecjacji dolara, stabilizacja cen energii, dalsza poprawa na rynku pracy) i niezbyt zaawansowanej dyskusji na temat momentu i tempa normalizacji polityki pieniężnej, uczestnicy rynku skupili się na fakcie, iż „kilku” członków FOMC na ostatnim posiedzeniu widziało czerwieniec jako dogodny moment pierwszej podwyżki. Z Europy napływają raczej mniej optymistyczne dane (wczoraj zamówienia, dziś produkcja przemysłowa w Niemczech), które nie pomagają stronie EUR omawianej pary walutowej. Dzisiejszy dzień bez danych, co stwarza szansę na kontynuację aprecjacji dolara.

EURUSD technicznie

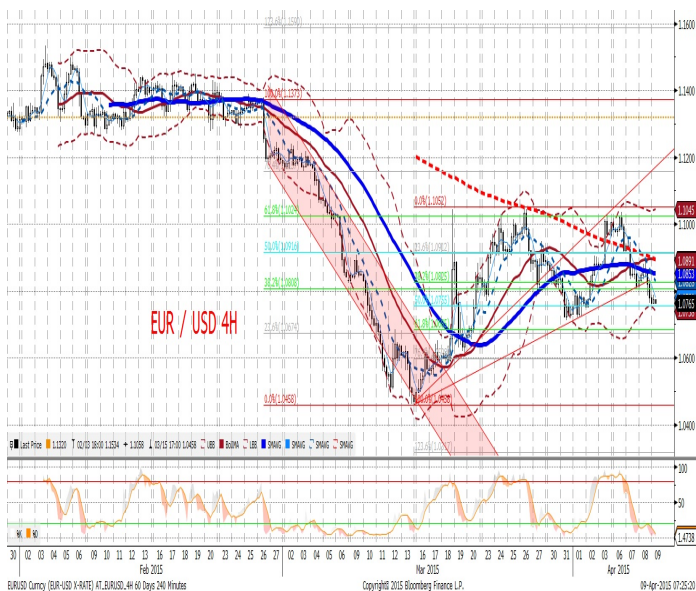
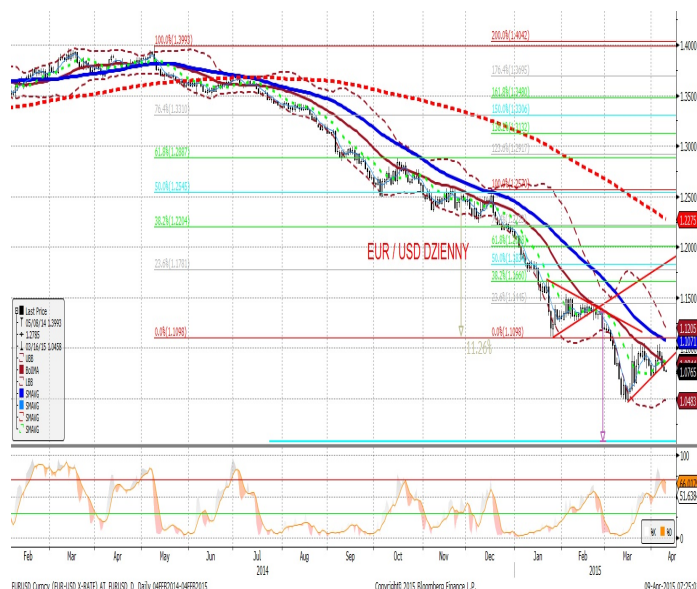
Spadek EURUSD w drugiej połowie dnia spowodował, że nasza pozycja jest aktualnie na plusie (trochę poniżej figury). Skutecznym oporem okazała się MA30, która dzisiaj wraz z MA200 tworzy mocny opór w okolicach 1,0890. Spadek zatrzymał się przed poziomem Fibo 50,0%, który zazwyczaj nie powstrzymuje kursu przed dalszym ruchem w dół. Wciąż jesteśmy pod wpływem podwójnego szczytu, dlatego pozostawiamy pozycję short, przesuując S/L do 1,0905. Będziemy bacznie obserwować zachowanie kursu po dojeździe do minimów z ostatniego tygodnia (czy rynek zacznie grać range 1,070 - 1,105).

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

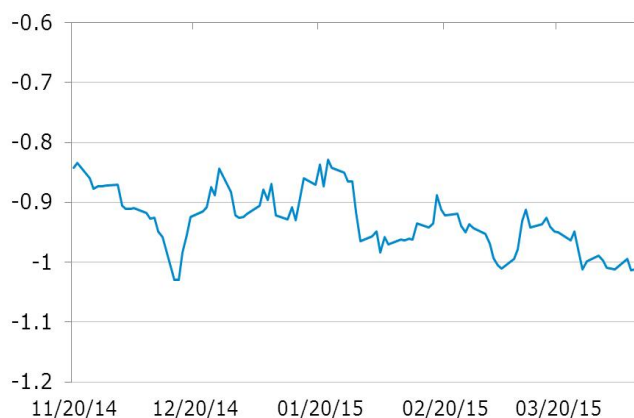
Złoty najmocniejszy od jesieni 2011 roku - wczorajszy dzień upłynął pod znakiem systematycznych spadków EURPLN, które pod koniec dnia sprowadziły kurs do poziomu 4,00 (nie został on jednak złamany / naruszony). Wszystkie czynniki sprzyjające złotemu (realnie wysokie stopy procentowe, cykliczne ożywienie, efekty zewnętrzne europejskiego QE) pozostają oczywiście w mocy i nie ma żadnego powodu, dla którego EURPLN nie mógłby spaść o dalsze 5% (czyli do 3,80, gdzie leżą najbliższe techniczne wsparcia). Warto jednak zauważyć, że zejście poniżej 4,00 za euro nie musi być jednostajne: w tych okolicach będą uaktywniać się krajowi gracze (zarówno obstawiający spekulacyjnie wzrosty EURPLN, jak i klienci chcący zabezpieczać ryzyko walutowe); umocnienie złotego od początku roku sięga już 7-8% i ze względu na istotną transmisję do inflacji i wzrostu może wywoływać ostrzegawcze sygnały ze strony NBP (to jednak raczej poniżej 4,00).

EURPLN technicznie

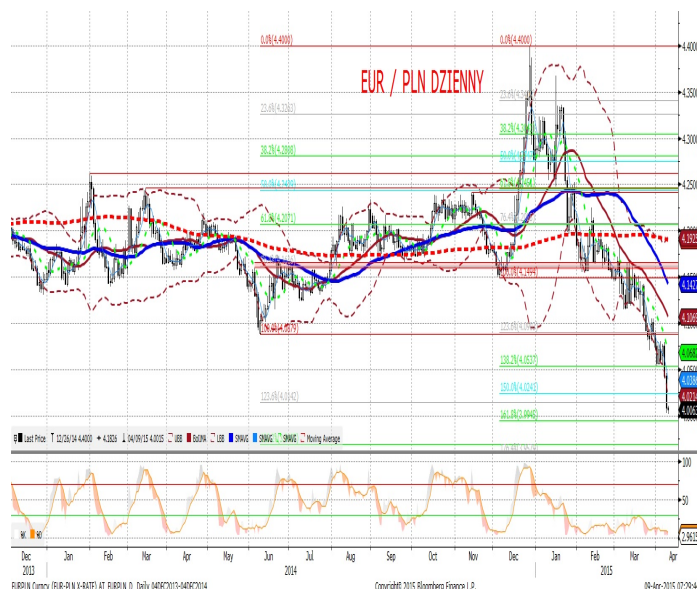
Zmierzamy w bardzo szybkim tempie w kierunku 4, przez co aktualny zysk z naszej pozycji wynosi już ponad trzy i pół figury. Przesuwamy S/L na 4,0395 i czekamy na zmianę pierwszej cyfry notowań EURPLN na 3 (nie widać jeszcze wyraźnych sygnałów odbicia, poza drobną utratą momentum).

Wsparcie	Opór
4,00	4,2239
3,8933	4,1416
3,83	4,0738

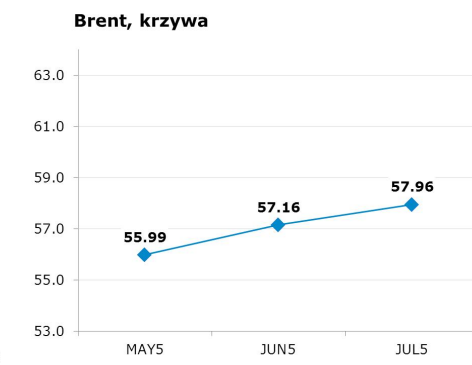
Czynnik krajowy* w EURPLN



* 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.



Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0340
USD/PLN	3.7135
CHF/PLN	3.8592
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0780
EUR/JPY	129.52
EUR/PLN	4.0095
USD/PLN	3.7162
CHF/PLN	3.8450



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 informacjach 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.