

10 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	0.2
13:00	GBR	Dezycja BoE (%)	09.04		0.50	0.50	0.50
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.04		283	267 (r)	281
10.04.2015 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	mar		1.3	1.4	1.4
3:30	CHN	PPI r/r (%)	mar		-4.8	-4.8	-4.6

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem publikacji kolejnych danych o produkcji przemysłowej w Europie (Francja, Czechy, Słowacja, Wielka Brytania).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF sprzedało w czwartek obligacje WZ0124 za 1,67 mld zł przy popycie 1,82 mld zł oraz obligacje DS0725 za 2,12 mld zł przy popycie 2,35 mld zł i rentowności 2,262 proc.
- Szczurek: Obecny poziom PLN nie stanowi zagrożenia dla wzrostu PKB w 2015.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła do 281 tys. z 267 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (15.04.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.161	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.963	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.278	0.036
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Regionalne odczyty inflacji to ryzyko w dół dla marcowej inflacji w Polsce

Regionalne odczyty inflacji były w kratkę: inflacja na Węgrzech zaskoczyła in plus (0,6% m/m wobec oczekiwanych 0,4%), w Czechach in minus (0,1% m/m realizacja, 0,2% oczekiwania). W obu krajach odnotowano wzrost cen paliw (4,4% w Czechach, 5,4% na Węgrzech) i w tym miejscu zgodność się kończy. Adekwatnie do zaskoczenia całym odczytem zachowały się poszczególne kategorie w obu krajach (w dużej mierze jest to więc nadal szum i nie ma regionalnego trendu). W szczególności ceny żywności na Węgrzech okazały się nieco wyższe od ostatnio panującego (niskiego) wzorca sezonowego, w Czechach nawet jeszcze niższe. Wstawienie poszczególnych odczytów do modeli ekonometrycznych sugeruje odczyt cen żywności w Polsce na poziomie +0,5%. W marcach na całej próbie zaskoczenia względem regionu były raczej in minus (im młodsze, tym bardziej negatywne), ostatnie kilka miesięcy to wyraźne zaskoczenia in minus. W tym kontekście +0,5%, czyli dokładnie wartość stojąca u podstaw naszej prognozy inflacji na poziomie -1,3%, może być zbyt wysoka, tym bardziej że silne wzrosty niektórych kategorii warzyw w Polsce nie znajdują odzwierciedlenia w regionie. Nasza prognoza obarczona jest więc ryzykiem w dół.

EURUSD fundamentalnie

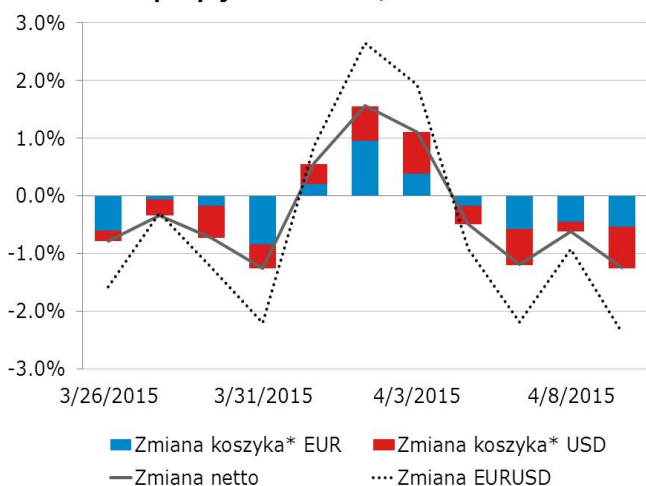
Nie pomyliliśmy się. Pusty kalendarz faworyzował USD – wszak w trendzie gra się najłatwiej. Wygląda na to, że rynki coraz głębiej zanurzają się też w fazę risk-on (Grecja wczoraj bez problemów spłaciła ratę do MFW), co sprzyja kupowaniu USD. Po stronie europejskiej próżno szukać powodów do super- optymizmu, a więc część EURowa pozostaje trwałym hamulcem dla aprecjacji EURUSD. Sprzyjające dolarowi mogą być także raporty banków inwestycyjnych, które utwierdzają uczestników rynku w tym, że nadchodzące dane powinny być już coraz lepsze. Dziś dzień bez danych, co przy obecnych poziomach (patrz analiza techniczna) może dawać asumpt do pewnej korekty; nie jednak do zmiany spadkowego trendu.

EURUSD technicznie

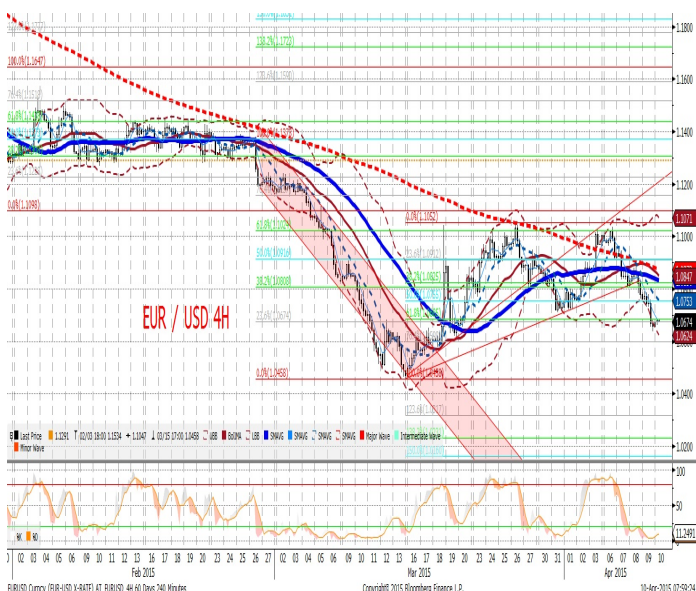
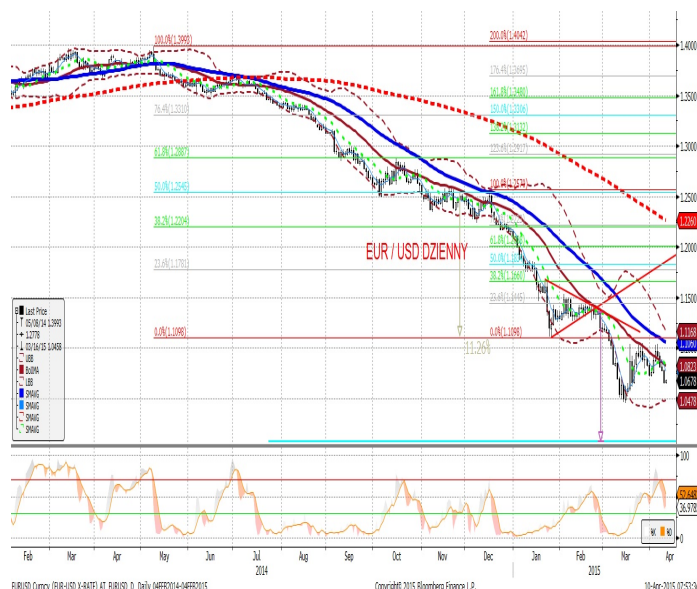
Silny (1,5 figury) spadek EURUSD sprowadził kurs poniżej obszaru konsolidacji. W połączeniu z wcześniejszym złamaniem paru linii trendu wzrostowego i wybiciem z formacji trójkąta sugeruje to kontynuację tendencji spadkowych z celem co najmniej na 1,0458 (minimum marca). Choć po tak głębokim spadku można spodziewać się odreagowania (trend spadkowy EURUSD ma taką regularność), nic nie wskazuje na to, aby kurs miał się istotnie skorygować w górę: na krótkich wykresach ani śladu dywergencji, padło kluczowe FIBO 38,2%, na 4H świece jak po sznurku spadają razem z najszybszymi średnimi. Nasza pozycja jest na plusie już 170 pipsów i nie widzimy powodu, aby cokolwiek tu zmieniać.

Wsparcie	Opór
1,0580	1,1380
1,0458	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 słabszy o 2-3 grosze i na parze EURPLN realizuje się nasz (i nie tylko nasz) scenariusz korekty przed zejściem poniżej 4,00. Na osłabienie złotego złożyło się kilka czynników: (1) poziom 4,00 jest ważną techniczną barierą i w przeszłości nigdy nie był łamany natychmiastowo; (2) obecne poziomy są atrakcyjne z punktu widzenia kupujących (i nośne medialnie); (3) na fali wyprzedaży obligacji na rynkach światowych traciły aktywa większości rynków wschodzących. Wypowiedź min. Szczurka na temat braku zagrożenia ze strony mocnego złotego była warta kilkanaście pipsów i nie zawróciła złotego z deprecyjnej ścieżki. Początkowa reakcja polskich aktywów na podobne fale awersji do EM zawsze była negatywna i nie ma we wczorajszej wyprzedaży (dość skromnej, zarówno na FI, jak i na FX) pod tym względem niczego zaskakującego. W kolejnym etapie powinno pojawić się różnicowanie i wówczas polskie aktywa, ze względu na wielokrotnie przywoływane przez nas walory, powinny radzić sobie już lepiej.

EURPLN technicznie

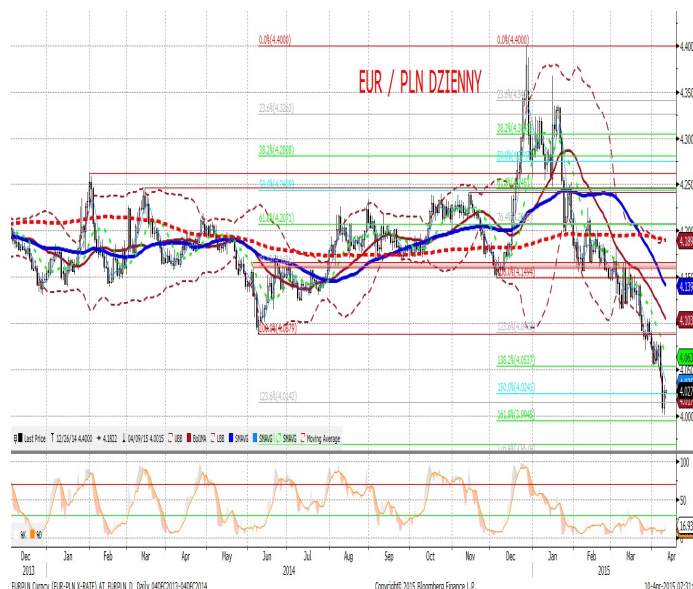
Nastąpiło odbicie, które swoim zasięgiem przebiło nawet 4,03. Aktualnie znajdujemy się niewiele ponad figurę poniżej S/L (4,0275 vs 4,0395). Na wykresie dziennym wczorajszy wzrost wygląda jeszcze jak kolejna korekta w bardzo silnym trendzie spadkowym. Nie widać także innych formacji wskazujących na trwałe odbicie. Pozostajemy z pozycją short (gramy wciąż na przebiecie 4,00), ale przesuwamy S/L na 4,0470.

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.



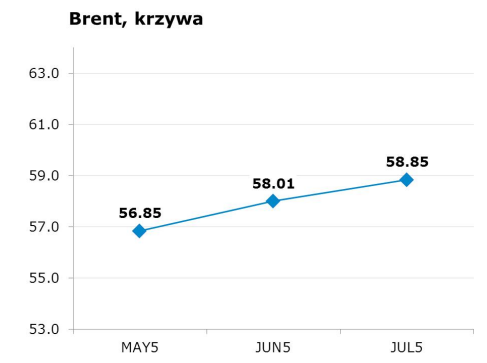
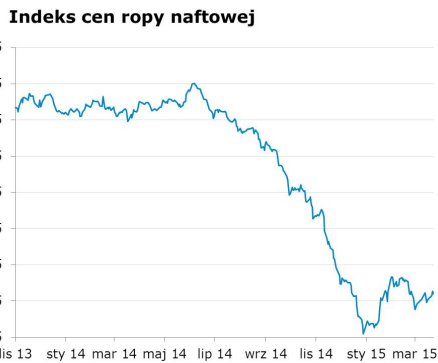
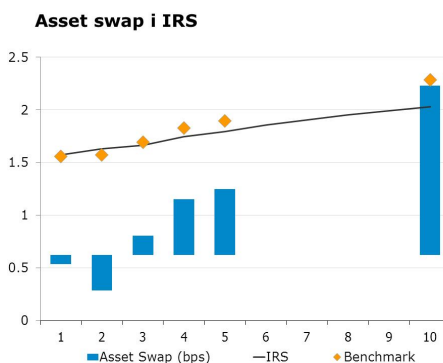
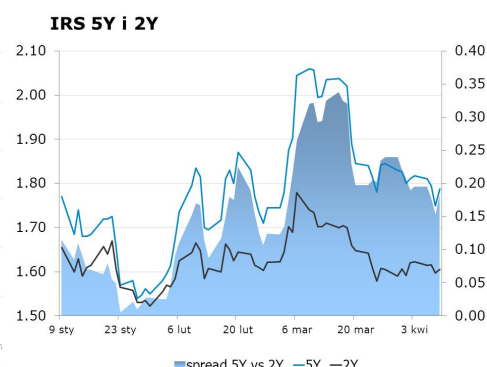
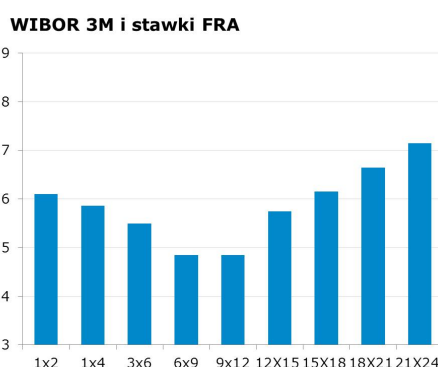
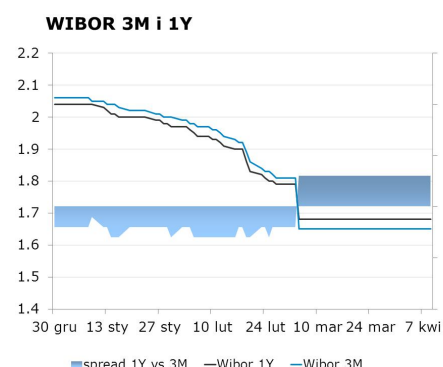
IRS	BID	ASK
1Y	1.56	1.59
2Y	1.61	1.65
3Y	1.65	1.68
4Y	1.73	1.76
5Y	1.78	1.81
6Y	1.84	1.87
7Y	1.89	1.92
8Y	1.94	1.97
9Y	1.98	2.00
10Y	2.02	2.04

depo	BID	ASK
ON	1.3	1.6
1M	1.5	1.7
3M	1.6	1.8

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.59	1.65
3x6	1.55	1.61
6x9	1.49	1.55
9x12	1.49	1.55

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0198
USD/PLN	3.7414
CHF/PLN	3.8533

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0658
EUR/JPY	128.48
EUR/PLN	4.0200
USD/PLN	3.7747
CHF/PLN	3.8615



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.