

13 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		
13.04.2015 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	lut		-2.2	-1.7	-0.4
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lut	13900	13475	13472	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lut	13100	12836	12451	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lut	500	46	56	
14.04.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	mar		0.0	0.0	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.3	-0.1	
14:00	POL	M3 r/r (%)	mar	8.5	8.5	8.8	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		1.0	-0.6	
14:30	USA	PPI r/r (%)	mar		-0.9	-0.6	
15.04.2015 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	mar		7.0	6.8	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar		10.9	10.7	
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q1		7.0	7.3	
	POL	Decyzja RPP (%)	kwi	1.50	1.50	1.50	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	kwi		0.05	0.05	
14:00	POL	CPI r/r (%)	mar	-1.3	-1.3	-1.6	
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	kwi		7.00	6.90	
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	mar			24.6	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.3	0.1	
20:00	USA	Beżowa księga	kwi				
16.04.2015 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	mar	0.3	0.3	0.4	
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	mar		1040	897	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	mar		1080	1102 (r)	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.04			281	
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	kwi		5.0	5.0	
17.04.2015 PIĄTEK							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lut		5.6	5.7	
14:00	POL	Przeciętne zatrudnienie r/r (%)	mar	1.2	1.1	1.2	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	mar	3.6	3.3	3.2	
14:30	USA	CPI r/r (%)	mar		0.1	0.0	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Michigan (pkt.)	kwi		93.7	93.0	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. Kwiecniowa decyzja RPP, pierwsza po ogłoszeniu końca luzowania polityki pieniężnej, nie powinna przynieść zaskoczeń. Można spodziewać się optymistycznego tonu ze strony RPP i bagatelizowania umocnienia złotego. Z tego względu bardziej interesujące będą publikowane w tym tygodniu dane. Wg naszych szacunków saldo handlowe (poniedziałek) w lutym nieznacznie zmalało po rekordowym styczniu. Inflacja (środa) najprawdopodobniej nieznacznie wzrosła w marcu, co jest zasługą wyższych cen paliw i nieznacznie droższej żywności (której to prognozie przypisujemy ryzyko w dół po danych z regionu), kategorii bazowe zanotowały bowiem nieznaczne spowolnienie związane z brakiem podwyżek akcyzy w b.r. Dane z rynku pracy (piątek) powinny potwierdzić jego siłę - utrzymaniu dynamiki zatrudnienia na niezmiennym poziomie będzie towarzyszyć przyspieszenie w płacach związane m.in. z korzystniejszą różnicą dni roboczych.

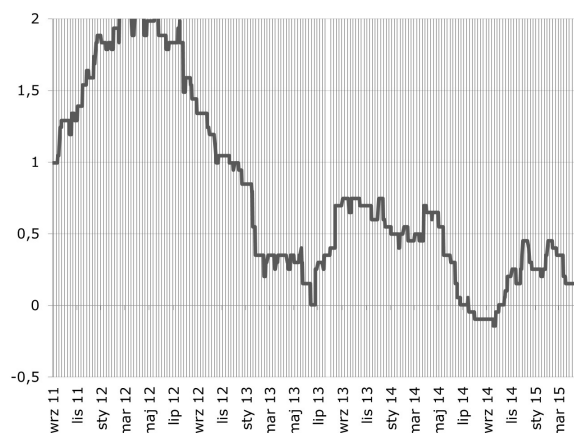
Gospodarka globalna. Tydzień upłynie pod znakiem posiedzenia EBC, serii publikacji inflacji za marzec (poniedziałek - Wielka Brytania, wtorek - PPI w USA, piątek - amerykański CPI) oraz marcowych danych ze sfery realnej dla Stanów Zjednoczonych. W odniesieniu do inflacji można spodziewać się co najwyżej nieznacznego wzrostu wskaźników rocznych CPI, dalekiego od mocnego odbicia, które mogłoby zaszkodzić rynkowemu konsensusowi dot. niskiej inflacji. Posiedzenie EBC z kolei może być interesujące ze względu na możliwe zmiany w programie QE - nie chodzi tu oczywiście o zmniejszenie skali ich zakupów, a raczej zmianę ich struktury lub warunków, tak aby uwzględnić fakt, iż coraz większa część europejskiego zasobu obligacji nie może być obecnie kupiona przez EBC (rentowność poniżej -0,2%). Wreszcie, w odniesieniu do danych amerykańskich (wtorek - sprzedaż detaliczna, środa - produkcja przemysłowa) powszechnie oczekuje się (dotyczy to zwłaszcza sprzedaży detalicznej i rynku nieruchomości), że pokażą one silne odbicie po zimowym spowolnieniu. Konsensus dotyczący publikowanych w tym tygodniu wskaźników koniunktury (wtorek - Empire State, środa - Philly Fed, piątek - koniunktura konsumencka) jest za to bardzo konserwatywny.

Decyzja RPP (15.04.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.154	-0.005
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	1.949	-0.013
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	2.315	0.000
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian (brak danych). W nowym tygodniu do gry wracają polskie dane, a wraz z nimi – okazje do zaskoczeń. Największe prawdopodobieństwo niespodzianki przypisujemy danym o inflacji i płacach.

STREFA EURO

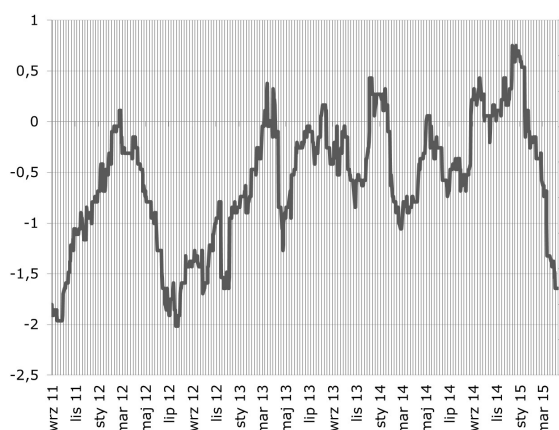
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Pozytywne zaskoczenie w danych o PPI winduje europejski indeks zaskoczeń w górę. Nowy tydzień raczej bez zaskoczeń (brak istotnych publikacji).

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Pauza w trendzie spadkowym amerykańskiego indeksu zaskoczeń (brak istotnych publikacji, pozostałe dane zgodne z konsensusem). Nowy tydzień to m.in. sprzedaż detaliczna i indeksy koniunktury, a więc mnóstwo okazji do zaskoczeń.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

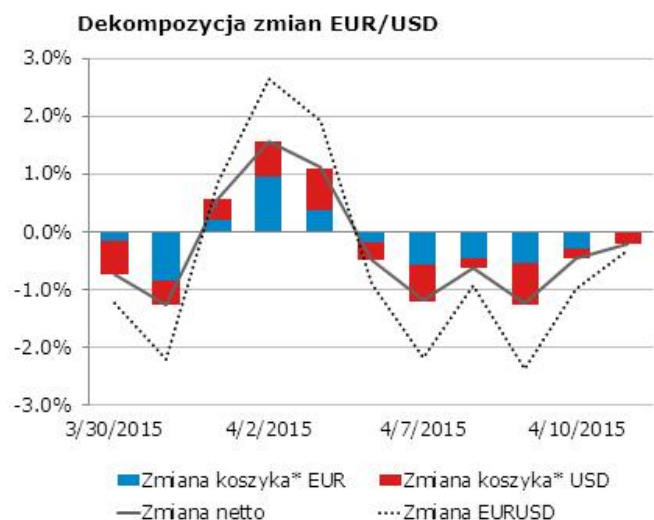
EURUSD fundamentalnie

EURUSD zakończył tydzień w okolicach 1,06. Choć nadal dominuje trend spadkowy, nadchodzący tydzień będzie kluczowy dla krótkoterminowej zmienności. Wśród amerykańskich danych pierwsze skrzypce zagra sprzedaż detaliczna (wtorek), gdzie analitycy oczekują solidnego odbicia (jeden z najwyższych konsensusów w historii), drugie zapewne nowy odczyt wskaźnika koniunktury Philly za kwiecień; produkcja przemysłowa (dość konserwatywny konsensus – górnictwo zbiera swoje żniwo) powinna być tłem, tak samo jak rynek domów. W Europie obradował będzie ECB (w środę, a nie w czwartek), choć samo posiedzenie nie będzie ekscytujące wobec jasno wyznaczonego kursu w polityce pieniężnej (w kwestii rzadkości aktywów do skupu powtórzona zostanie zapewne stara śpiewka: zwiększa to efektywność polityki pieniężnej). Kierunek ruchu na EURUSD pokaże zaskoczenie na sprzedaży detalicznej w USA. Choć konsensus jest wysoki, rynek czeka przede wszystkim na odbicie. Jeśli nastąpi – dolar może nadal się wzmacniać (osłabianie EUR jest już niemal wariantem bazowym).

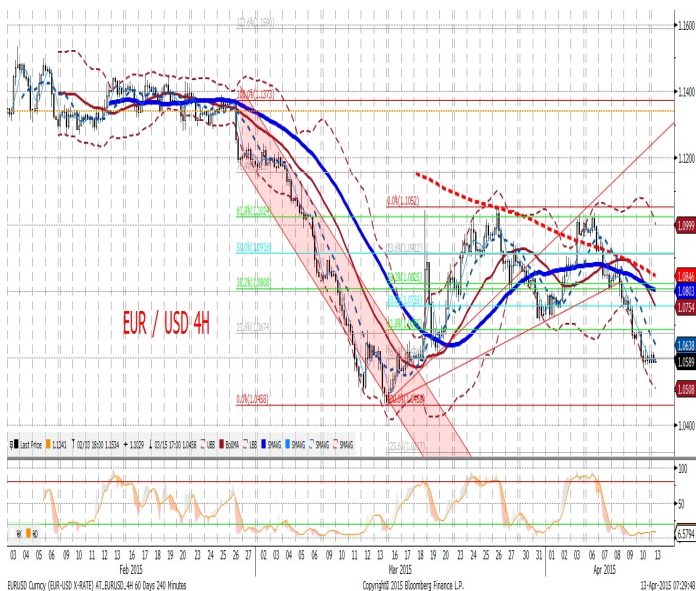
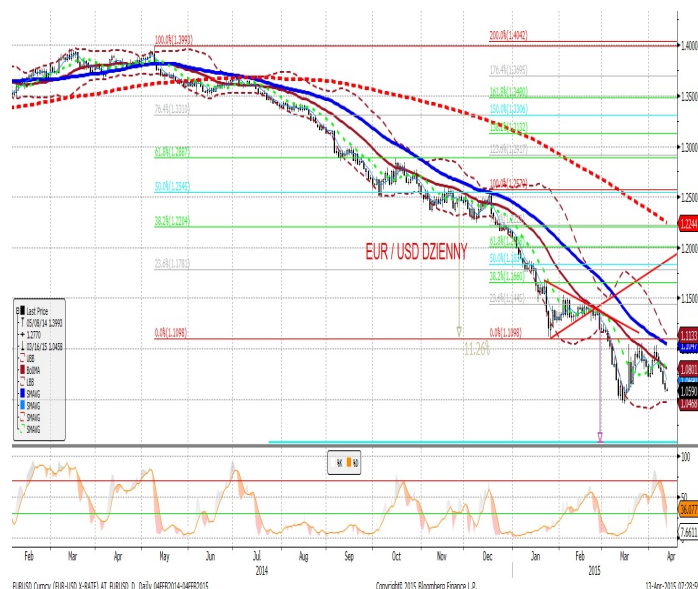
EURUSD technicznie

Duża czarna świeca na wykresie tygodniowym, kurs powrócił do trendu spadkowego (po trzech białych świecach). Wciąż jesteśmy pod wpływem sygnałów spadkowych (przebiecie Fibo, trendów wzrostowych). Najbliższym ważnym wsparciem jest minimum z marca (1,0458 czyli około półtoje figury pod nami). Pozostawiamy pozycję short, przesuwamy S/L na 1,0855. Ustawiamy jednak zlecenie T/P na 1,0480 w przekonaniu, że nastąpi korekta po ustaleniu nowego rocznego minimum (lub nawet przed).

Wsparcie	Opór
1,0458	1,1380
1,0000	1,1268
	1,1043



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN kończył tydzień w ponownym ataku na 4,00. Szarża wyszła po korekcie do 4,03, jednak nie powiodła się. Wydaje nam się, że przedział 4-4,03 może utworzyć tymczasową konsolidację, gdyż tam jak w soczewce mogą się chwilowo skupiać poglądy uczestników rynku: z jednej strony przeświadczenie o psychologicznym znaczeniu poziomu 4,00 i wykorzystywaniu go przez klientów do zabezpieczania pozycji, z drugiej strony choć złapania lepszych poziomów do sprzedawania EUR przez graczy wierzących w trend (i np. dodatkowo inwestujących w GPW). Dziś publikacja danych o rachunku bieżącym (14:00) i szansa – naszym zdaniem – na pozytywną niespodziankę. Biorąc pod uwagę trend niespodzianka ta może selektywnie zostać potraktowana jako dodatkowo sprzyjająca złotemu. Dalsze losy EURPLN rozstrzygną się publikacją sprzedaży detalicznej w USA (wtorek), która powinna przyćmić i samo posiedzenie RPP (środa) i dane o inflacji (też środa). Pozytywna niespodzianka (umocnienie USD) zaszkodzi złotemu, negatywna (osłabienie USD) pomoże. Szarpnięcie może być znaczące i będzie testem dla przedziału 4,00-03.

EURPLN technicznie

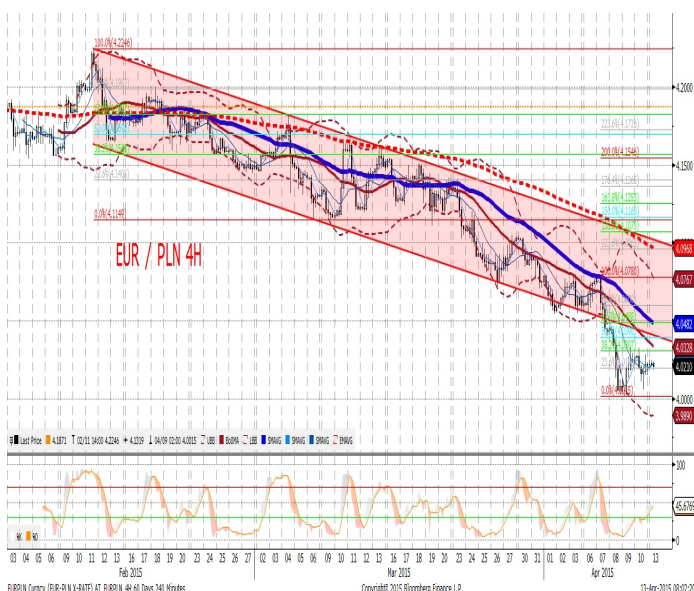
Po sporych wahaniach w piątek, kurs zakończył dzień blisko poziomu otwarcia (4,0218–4,0250) odwołując atak na 4,00. Granica ta może paść w każdej sesji. Ostatnie odbicie wygląda raczej jak drobna korekta, ewentualnie początek zawirowań niż trwale złamanie tendencji spadkowej (nie padło nawet trwale Fibo 38,2% na 4H). Pozostajemy z pozycją short (S/L na poziomie 4,0515).

Wsparcie	Opór
4,0000-15	4,2239
3,8933	4,1416
3,83	4,0738

Czynnik krajowy* w EURPLN



* Wykres przedstawia resztę 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. Wartość dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.



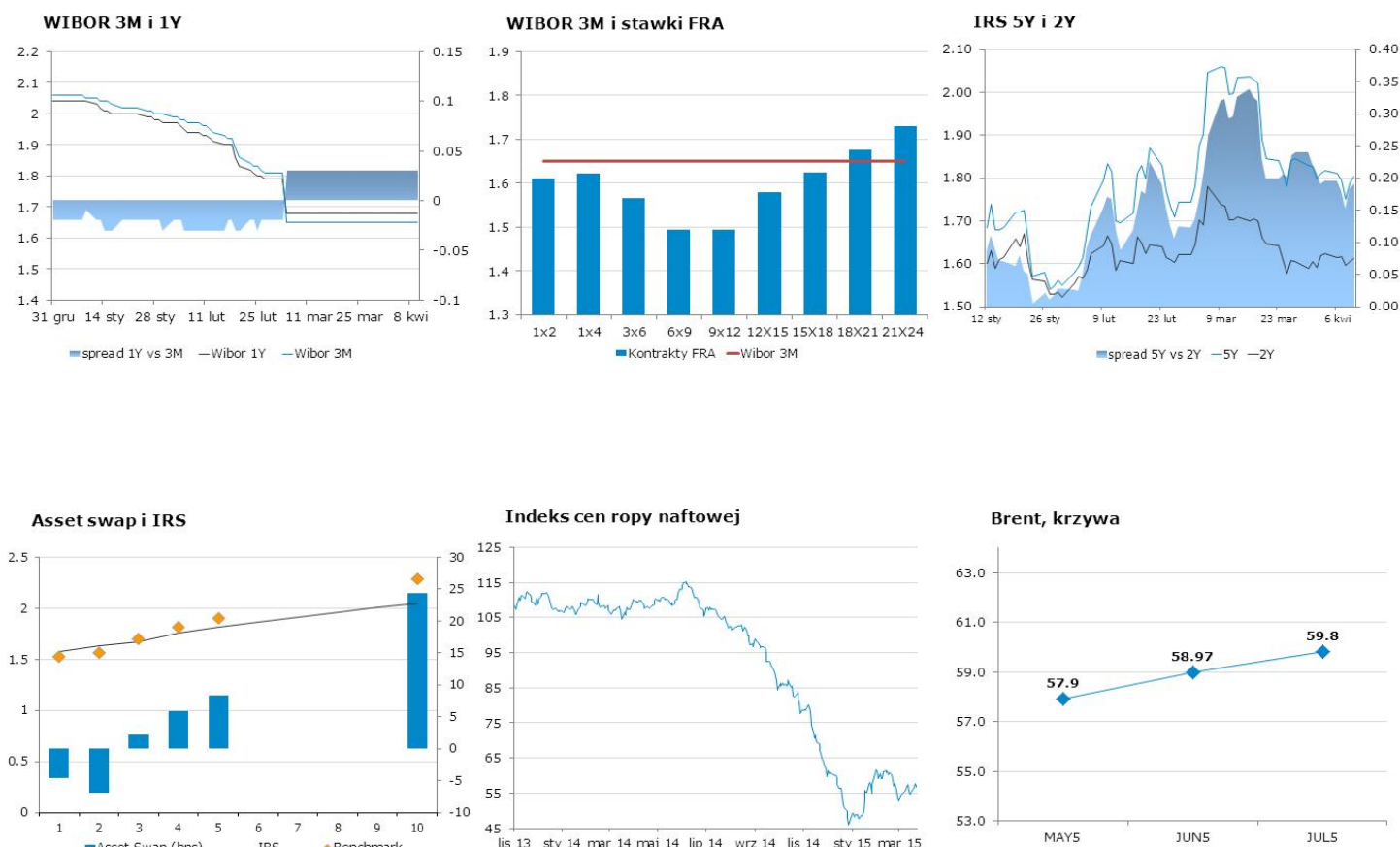
IRS	BID	ASK
1Y	1.55	1.59
2Y	1.61	1.65
3Y	1.66	1.69
4Y	1.74	1.77
5Y	1.8	1.83
6Y	1.85	1.88
7Y	1.9	1.93
8Y	1.94	1.97
9Y	1.99	2.02
10Y	2.03	2.06

depo	BID	ASK
ON	1.4	1.7
1M	1.5	1.7
3M	1.5	1.7

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.62	1.66
3x6	1.57	1.61
6x9	1.50	1.54
9x12	1.50	1.54

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0198
USD/PLN	3.7894
CHF/PLN	3.8715

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0600
EUR/JPY	127.37
EUR/PLN	4.0240
USD/PLN	3.7961
CHF/PLN	3.8771



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.