

17 kwietnia 2015

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Kalendarium danych

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>

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	13415 (r)	13720
14:00	POL	Import (mln EUR)	lut	13100	12836	12478 (r)	12937
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lut	500	46	37 (r)	116
14.04.2015 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	mar		0.0	0.0	0.0
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.4	-0.3	1.1
14:00	POL	M3 r/r (%)	mar	8.5	8.5	8.7	8.8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		1.1	-0.5	0.9
14:30	USA	PPI r/r (%)	mar		-0.9	-0.6	-0.8
15.04.2015 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	mar		6.9	6.8	6.4
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar		10.8	10.7	10.6
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q1		7.0	7.3	7.0
	POL	Decyzja RPP (%)	kwi	1.50	1.50	1.50	1.50
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	kwi		0.05	0.05	0.05
14:00	POL	CPI r/r (%)	mar	-1.3	-1.3	-1.6	-1.5
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	kwi		7.17	6.90	-1.19
15:00	POL	Wykonanie budżetu (%)	mar			24.6	36.2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.3	0.1	-0.6
20:00	USA	Beżowa księga	kwi				
16.04.2015 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	mar	0.2	0.3	0.4	0.2
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	mar		1040	908 (r)	926
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	mar		1081	1102 (r)	1039
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.04		280	282 (r)	294
16:00	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	kwi		6.0	5.0	7.5
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		0.0	0.0	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Michigan (pkt.)	kwi		93.7	93.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy. Spodziewamy się stabilizacji dynamiki zatrudnienia na poziomie 1,2% r/r (co oznacza, podobnie jak w poprzednim roku, relatywnie dobrą kreację miejsc pracy w lutym). Towarzyszące dane o płacach powinny pokazać przyspieszenie ich wzrostu, które przypisujemy efektowi dni roboczych i niskiej bazie w kategorii górnictwo.

Gospodarka globalna. W Europie dzień upłynie raczej spokojnie (dane o stopie bezrobocia w Wielkiej Brytanii i finalny odczyt inflacji w strefie euro). W Stanach Zjednoczonych uwagę należy zwrócić przede wszystkim na dane o inflacji CPI za marzec. Oczekiwania wskazują na jej stabilizację (również w kategoriach bazowych) na poziomie z lutego. Dzień zakończy odczyt koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan, który powinien pokazać utrzymanie wysokich nastrojów konsumentów (w ślad za wskaźnikami o większej częstotliwości).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, obniżyła się w marcu do 0,2 proc. rdr z 0,4 proc. rdr w lutym.
- Hausner: System emerytalny w Polsce po zmianach w OFE znajduje się na ścieżce wiodącej do bankructwa. Konieczne zatem są dalsze jego reformy.
- KE nie jest zadowolona z postępów w negocjacjach z Grecją. Pojawiają się opinie, że nie dojdzie do porozumienia na spotkaniu eurogrupy 24 kwietnia.

Decyzja RPP (15.04.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.108	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.891	0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.285	0.017
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

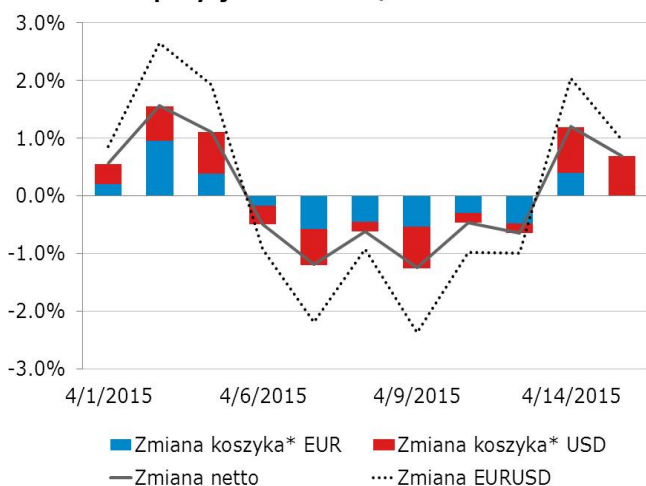
Kolejny dzień z mocniejszym euro. Czwartek (sesja azjatycka) rozpoczął się koszykowym osłabieniem dolara, spowodowanego najprawdopodobniej danymi z Australii, które zostało jednak szybko zniwelowane. Po osiągnięciu lokalnego minimum (1,0630) w godzinach przedpołudniowych kurs zaczął dynamicznie rosnąć, by wieczorem złamać 1,08. Tak duże umocnienie EURUSD to kombinacja wzrostu awersji do ryzyka (kwestia Grecji), wspierającego wspólną walutę, pomimo źródeł tejże awersji, oraz reakcji na kolejne negatywne niespodzianki w danych z USA (tygodniowa informacja z rynku pracy, rynek nieruchomości). Dziś kluczową pozycją w kalendarzu publikacji są dane o inflacji w USA. Pozytywna niespodzianka może być czynnikiem hamującym wzrost EURUSD.

EURUSD technicznie

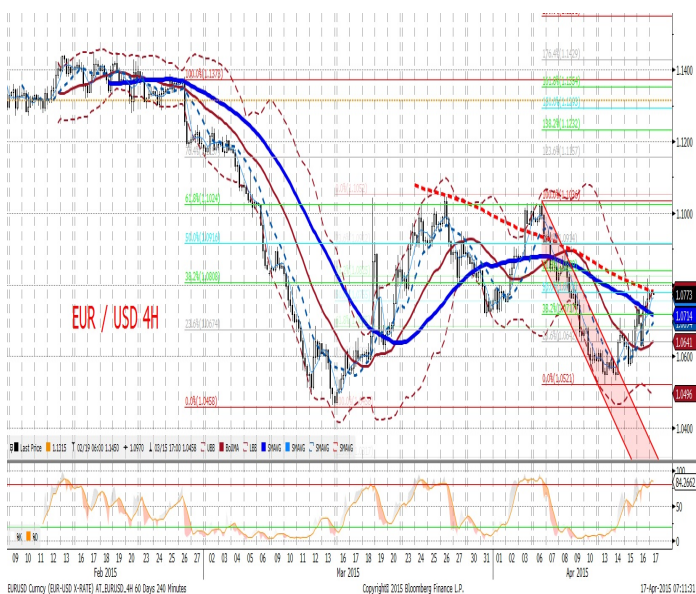
Silny wzrost EURUSD powoduje, że zajęta wczoraj pozycja short generuje już figurę straty. Odbicie od mało ważnego wsparcia MA30 na 4H dało kursowi bardzo duży impuls wzrostowy. Padła MA30 na dziennym, opory Fibo 38,2% oraz MA55 na 4H nie stanowiły już problemu. Aktualnie kurs walczy z MA200 na 4H. Szansą dla naszej pozycji jest druga linia oporów (w okolicach 1.0850 – S/L jest ustawiony na 1,0880) czyli Fibo 61,8% oraz górna granica kanału spadkowego na dziennym. Pozostawiamy pozycję bez zmian, niebawem okaże się czy weszliśmy short zbyt wcześniej (w połowie korekty), czy kurs zmienił zachowanie w szerszym ujęciu.

Wsparcie	Opór
1,0650	1,1380
1,0458	1,1268
1,0000	1,0839

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Duża zmienność nastrojów na EURPLN, zbieżna z zachowaniem EURUSD - kurs rozpoczął dzień od umocnienia o ok. 1 gr (do 4,01), ale nie zdołał wykroczyć poza minima ustanowione w środę podczas konferencji RPP. Późniejsze osłabienie sprowadziło kurs w okolice 4,035, a i ten ruch został zniwelowany w sesji amerykańskiej. Zachowanie EURPLN to w praktyce w całości efekt wyceny euro, które znów przejęło rolę wyznacznika globalnej awersji do ryzyka, tym razem mającej swoje źródło w niepewności dotyczącej Grecji. Jakkolwiek umocnienie złotego jest w dalszym ciągu scenariuszem bazowym, obecnie trwająca korekta najprawdopodobniej się nie skończyła, a dopiero rozwiązanie niepewności może spowodować powrót do trendu aprecjacyjnego.

EURPLN technicznie

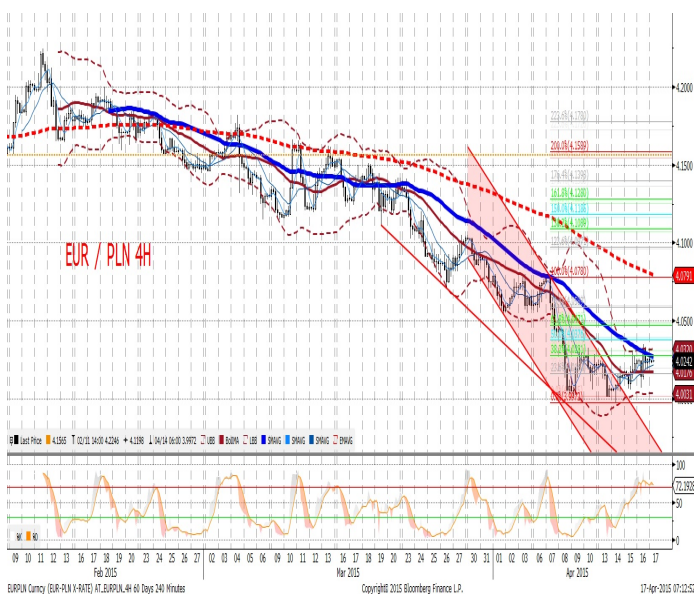
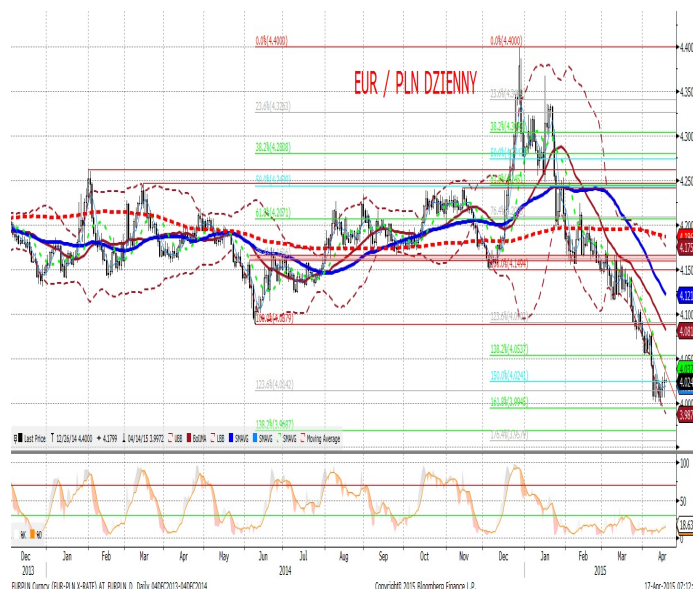
W ciągu dnia byliśmy już pół figury poniżej S/L (mamy short po 4,0395 z tym samym S/L). Po sporych wahaniach EURPLN zakończył dzień w okolicach ceny otwarcia. Od kilku dni obserwujemy dłuższą przerwę w trendzie spadkowym, ale linia trendu na dziennym nie została przebita (dzisiaj wystarczy do tego 4,0344). Na 4H wykres wyskoczył w ciągu dnia ponad opory 4,0280 - 4,0300 (Fibo 38,2% oraz MA55 na 4H), ale ostatecznie powrócił poniżej tych poziomów (nie jestem to wyraźny sygnał w żadną stronę). Kluczowym dla naszej pozycji będzie zatem atak na wspomnianą linię trendu spadkowego – jeżeli zostanie przebita (a nasza pozycja się zachowa), to okazji do zamknięcia będziemy szukali w dolnych granicach range (4,01 - 4,04). Pozostawiamy pozycję bez zmian.

Wsparcie	Opór
4,0000-15	4,1277
3,8933	4,0860-70
3,83	4,0344

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	1.57	1.60
2Y	1.62	1.66
3Y	1.68	1.71
4Y	1.75	1.78
5Y	1.81	1.84
6Y	1.86	1.89
7Y	1.91	1.94
8Y	1.96	1.99
9Y	2	2.03
10Y	2.04	2.07

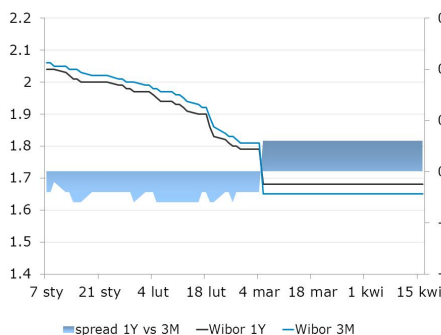
depo	BID	ASK
ON	1.2	1.5
1M	1.6	1.8
3M	1.6	1.8

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.63	1.66
3x6	1.60	1.63
6x9	1.53	1.56
9x12	1.53	1.56

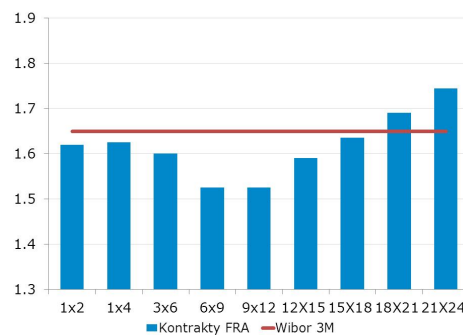
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0140
USD/PLN	3.7746
CHF/PLN	3.8901

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0760
EUR/JPY	128.02
EUR/PLN	4.0232
USD/PLN	3.7395
CHF/PLN	3.9037

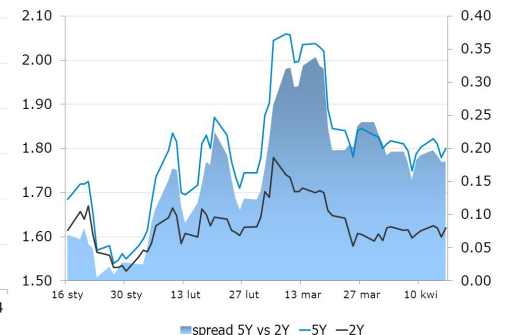
WIBOR 3M i 1Y



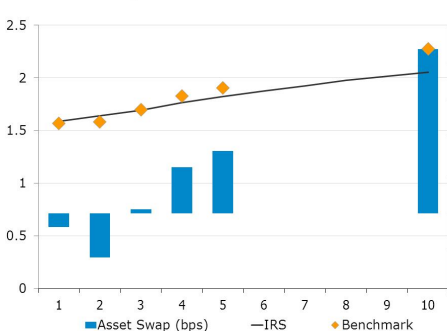
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



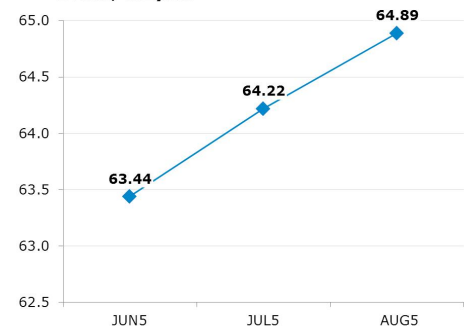
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



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.