mBank.pl

22 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		
20.04.2015 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	mar	6.9	7.2	4.9	8.8
14:00	POL	PPI r/r (%)	mar	-2.3	-2.5	-2.7	-2.4
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar	4.3	1.6	-1.3	3.0
14:30	USA	Indeks Chicago Fed (pkt.)	mar		0.10	-0.18	-0.42
21.04.2015 WTOREK							
11:00	GER	Indeks ZEW - bieżąca sytuacja (pkt.)	kwi		56.5	55.1	70.2
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	kwi		55.3	54.8	53.3
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	kwi		1.80	1.95	1.80
21.04.2015 ŚRODA							
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórnym (mln.)	mar		5.03	4.88	
16:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	kwi		-2.5	-3.7	
23.04.2015 CZWARTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		49.4	49.6	
9:00	FRA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		49.2	48.8	
9:00	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	kwi		52.4	52.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		53.0	52.8	
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	kwi		55.5	55.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		52.6	52.2	
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	kwi		54.5	54.2	
14:00	POL	Minutes RPP					
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.04		290	294	
15:45	USA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	kwi		56.0	55.7	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	mar		510	539	
24.04.2015 PIĄTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - bieżąca sytuacja (pkt.)	kwi		112.4	112.0	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	kwi		104.5	103.9	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	mar	11.7	11.7	12.0	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	mar		0.8	-1.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. W strefie euro publikacja kolejnego wskaźnika – koniunktury konsumenckiej. Za oceanem pierwsza publikacja danych z rynku nieruchomości (sprzedaż domów na rynku wtórnym).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Szczurek: BGK i PIR zaangażują się w inwestycje związane z Europejskim Funduszem Inwestycji Strategicznych (EFSI) na kwotę do 8 mld euro.
- GER: Zaufanie analityków i inwestorów instytucjonalnych (indeks ZEW) w IV pogorszyło się. Raport pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup co do wzrostu gospodarczego, wyniósł 53,3 pkt. wobec 54,8 pkt. miesiąc wcześniej.
- HUN: Bank centralny obniżył we wtorek stopy procentowe o 15 pkt. bazowych.

Decyzja RPP (06.05.2015)	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	0.078	0.002
USAGB 10Y	1.909	-0.011
POLGB 10Y	2.320	0.065

Dotyczy benchmarków Reuters

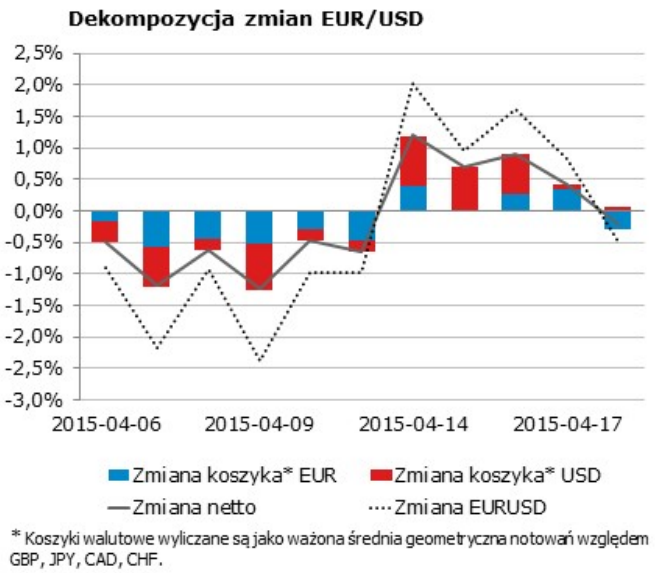
EURUSD fundamentalnie

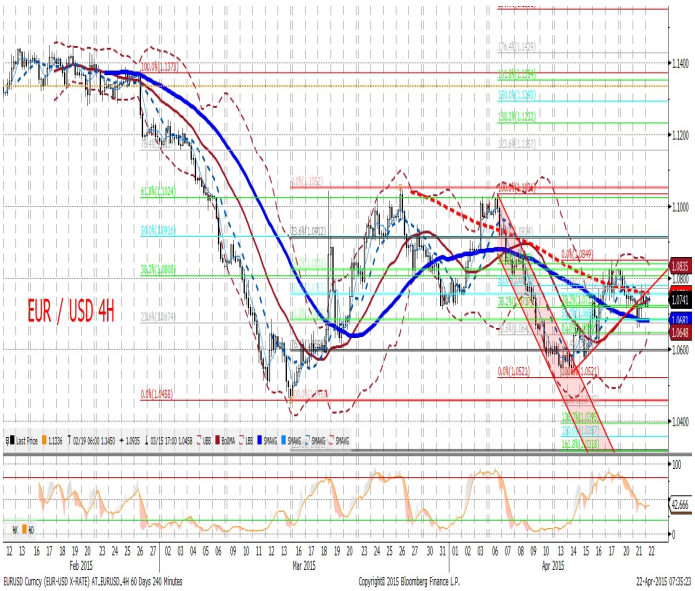
W pierwszej części dnia EURUSD spadał na fali pewnej odwilży obaw o Grecję. Punkt przegięcia wyznaczył indeks ZEW (słabe oczekiwania, bardzo dobra ocena sytuacji bieżącej). Od tego momentu kurs tylko się wspinał. Niemniej ani ruch w dół, ani w górę nie były ruchami znaczącymi i jesteśmy skłonni uznać je za szum. Znaczącą zmianą byłaby zmiana postawy Fed (przyszły tydzień) lub rozwiązanie sprawy Grecji. Na oba wydarzenia przyjdzie nam jeszcze poczekać, a dzisiejsze dane z rynków domów w USA raczej nie wywołują znaczącej reakcji rynkowej.

EURUSD technicznie

Bez większych zmian na EURUSD, co oznacza że nasza pozycja jest na niewielkim minusie (nieco ponad pół figury). Ostatnie odbicie od kanału na wykresie dziennym (a także tygodniowym) sugeruje dalszy spadek – kurs utknął jednak w gąszczu wsparć i oporów na 4H. Żaden z sygnałów na 4H nie jest dominujący: po bardzo wyraźnym pokonaniu trendu wzrostowego EURUSD powrócił chwilowo ponad ten poziom (aktualnie znajduje się poniżej), a ostatnie świece znajdowały się między poziomami Fibo od dołu, a MA200 od góry. Zgodnie z szerszym ujęciem pozostawiamy pozycję short z niezmienionym S/L (1,0860).

Wsparcie	Opór
1,0650	1,1380
1,0458	1,1268
1,0000	1,0844





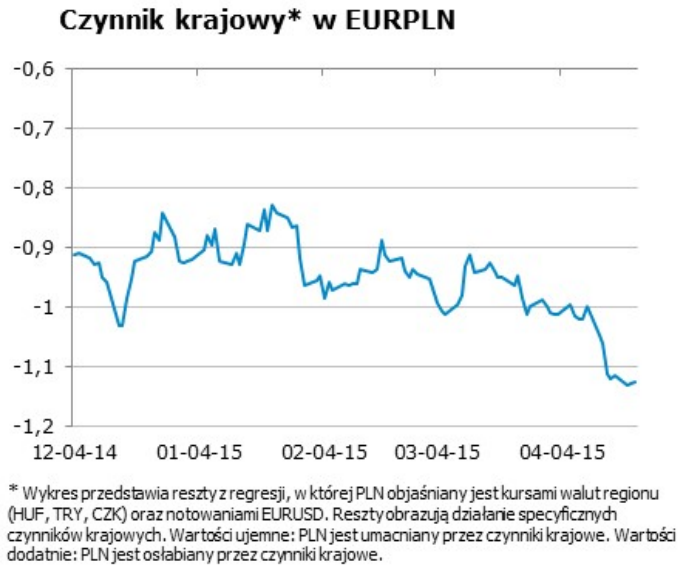
EURPLN fundamentalnie

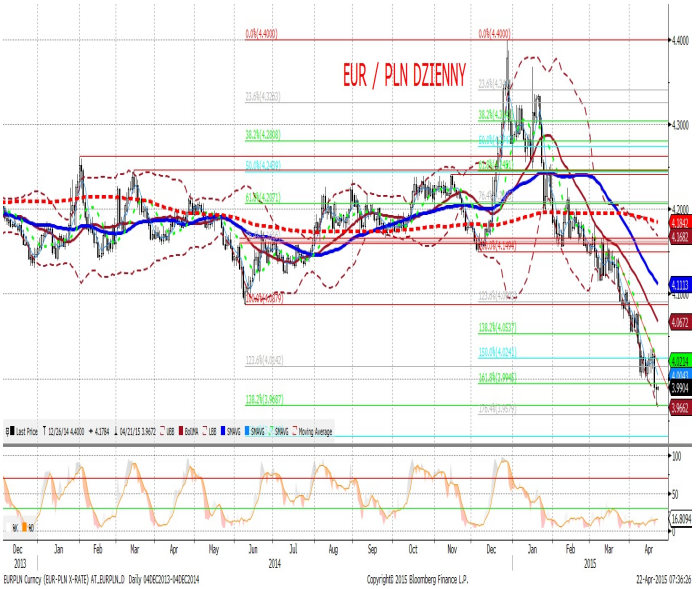
Wczoraj złoty wyznaczył nowe lokalne maksimum poniżej 3,97. W okolicy tych poziomów nastąpiła realizacja zysków, która zbiegła się ze wzrostem rentowności obligacji niemieckich i amerykańskich. Mimo coraz większej ilości rynkowych plotek jakoby poziomy poniżej 4 miały skłaniać inwestorów do realizacji zysków na wielu klasach aktywów, nie widzimy triggera do takiego zachowania. Wycofane środki trzeba gdzieś ulokować, a nieinflacyjna i solidnie wysunięta cyklicznie Polska (z bogatymi pokładami egzogenicznego popytu w gospodarce pochodzącego ze środków UE) oferuje nadal solidną stopę zwrotu wobec rynków rozwiniętych, charakteryzuje się dużo niższym ryzykiem restrukturyzacji zadłużenia niż kraje peryferyjne i niższym ryzykiem politycznym niż pozostałe europejskie gospodarki wschodzące (a także potencjalnie wyższymi stopami – patrz wczorajsze zachowanie PLN po decyzji Banku Węgier o obniżce). Dziś dzień bez krajowych danych.

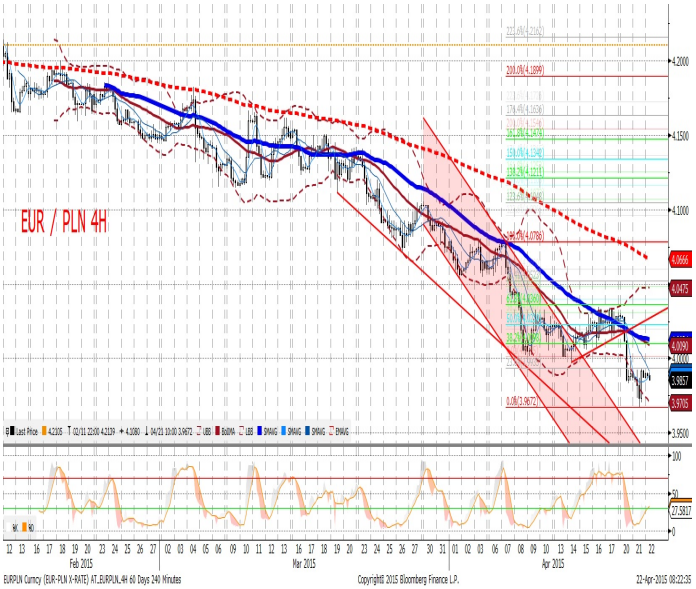
EURPLN technicznie

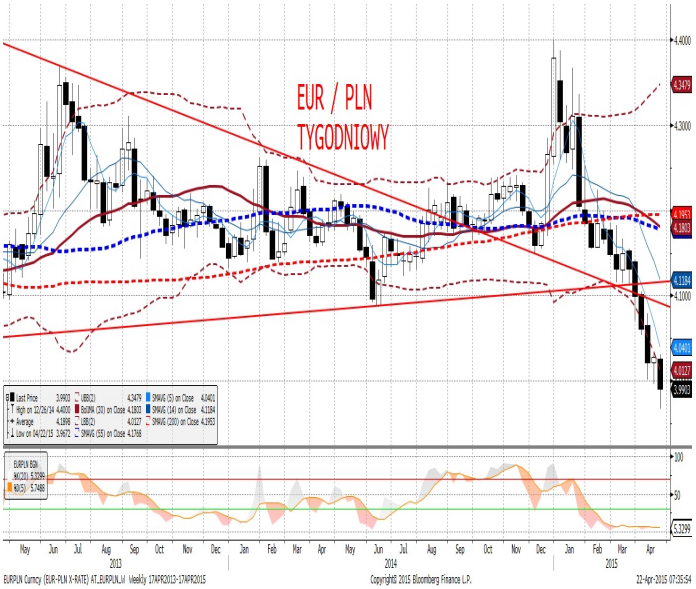
EURPLN na początku dnia mocno się osłabił, aby przed zamknięciem sesji gwałtownie wzrosnąć. Dzień zakończył się przez to w okolicach otwarcia (20 ticków niżej). Kurs ustalił kolejne minimum lokalne – w takich sytuacjach problemem może być znalezienie wiążących poziomów wsparć (wczorajsze odbicie było od Fibo 138,2%). Nasza pozycja short jest prawie 5 figur na plusie – nie widzimy sygnałów odwrócenia (nie zostało przebite jeszcze nawet mniej istotne Fibo 23,6%), dlatego ją pozostawiamy. Przesuwamy S/P na 4,0150 (powyżej Fibo 38,2% oraz MA55 na 4H).

Wsparcie	Opór
3,9687	4,1277
3,8933	4,0860-70
3,83	4,0344









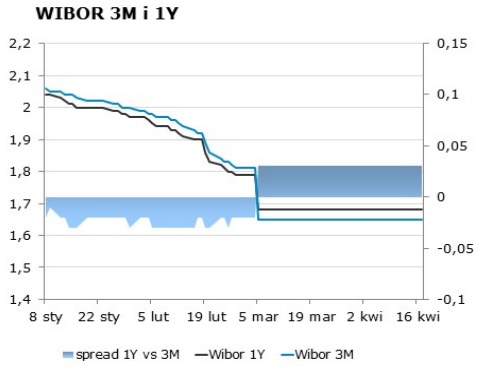
IRS	BID	ASK
1Y	1.6035	1.64
2Y	1.6625	1.70
3Y	1.69	1.72
4Y	1.76	1.79
5Y	1.81	1.84
6Y	1.87	1.90
7Y	1.92	1.95
8Y	1.97	2.00
9Y	2.01	2.04
10Y	2.04	2.08

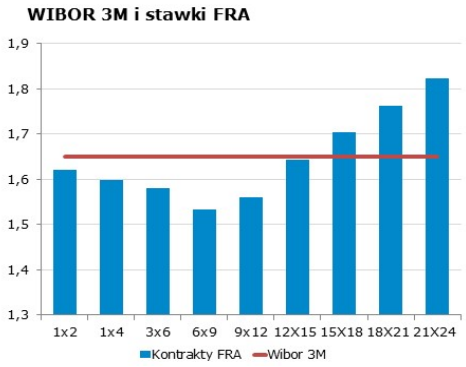
depo	BID	ASK
ON	1.3	1.6
1M	1.6	1.8
3M	1.6	1.8

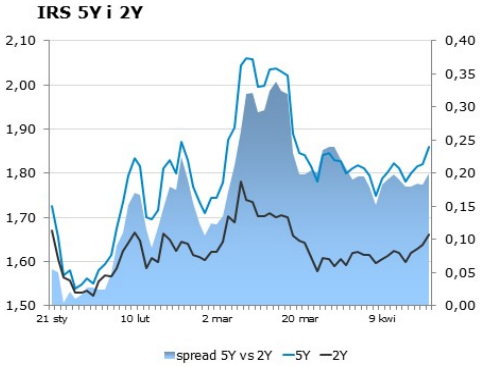
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.60	1.66
3x6	1.58	1.64
6x9	1.53	1.59
9x12	1.56	1.61

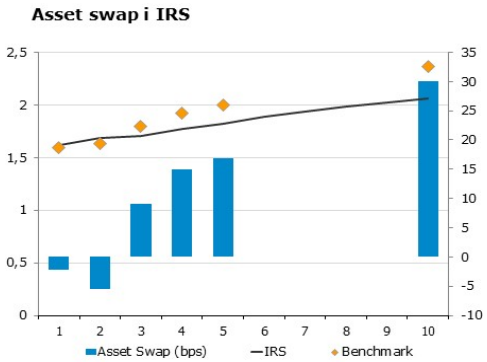
Fixing NBP	
EUR/PLN	3.9822
USD/PLN	3.7275
CHF/PLN	3.8828

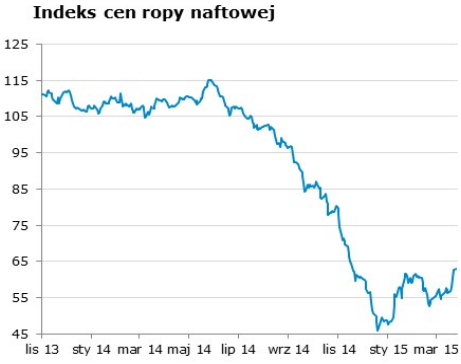
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0735
EUR/JPY	128.44
EUR/PLN	3.9863
USD/PLN	3.7116
CHF/PLN	3.8914

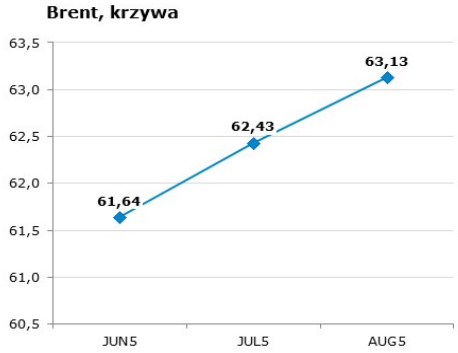












Uwaga!

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 popartej informacjami 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 intrumentów 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.