

23 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							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln.)	mar		5.03	4.89 (r)	5.19
16:00	EUR	Wsk. koniunktury konsumenckiej (pkt.)	kwi		-2.5	-3.7	-4.6
23.04.2015 CZWARTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	kwi		49.4	49.6	49.2
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		287	294	
15:45	USA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	kwi		55.7	55.7	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	mar		515	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 polska. Dzisiaj o 14:00 publikacja Minutes po ostatniej decyzji Rady Polityki Pieniężnej.

Gospodarka globalna. W strefie euro dzisiaj publikacja wskaźników PMI, które powinny pokazać kontynuację cyklicznego ożywienia w Europie. W Stanach mieszanka różnorodnych publikacji – dane z rynku pracy (nowo zarejestrowani bezrobotni), kolejny wskaźnik koniunktury (PMI w przemyśle) oraz kolejne dane z rynku nieruchomości (sprzedaż domów na rynku pierwotnym).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Szczurek: Wzrost akcyzy na tytoń i alkohol w 2016 roku jest mało prawdopodobny.
- GUS: W kwietniu oceny koniunktury w przetwórstwie przemysłowym były lepsze niż w ostatnim miesiącu.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w marcu wzrosła do 5,19 mln w ujęciu rocznym.
- CHN: Wskaźnik PMI w przemyśle (wstępny) spadł do 49,2 pkt. w kwietniu z 49,6 pkt. w marcu. Analitycy oczekiwali takiego odczytu jak przed miesiącem.

Decyzja RPP (06.05.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.158	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.980	-0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.366	0.107
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

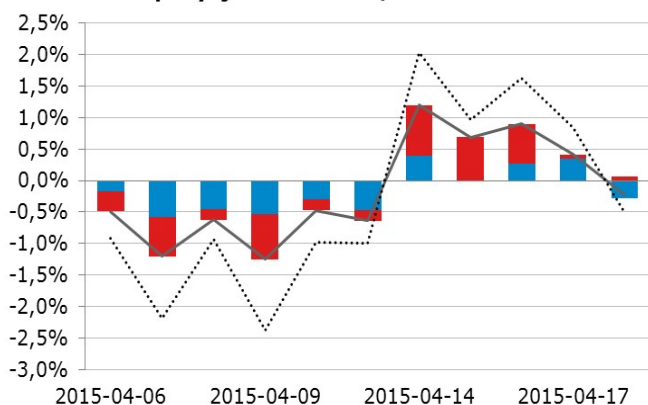
EURUSD kontynuował wczoraj spadki. Sprzyjały im lepsze dane z USA (rynek domów) oraz generalnie faza risk-on na rynkach finansowych (wzrosty na giełdach, umocnienie obligacji na peryferiach, także w Grecji, osłabienie bunda, osłabienie franka). Dziś kolejny sprawdzian dla tej pary walutowej w postaci publikacji indeksów PMI dla strefy euro (zaczynamy Francją o 9:00, później 9:30 Niemcy i 10:00 cała strefa euro). O 14:30 światło ujrzą dane tygodniowe dane z rynku pracy w USA. Momentum sprzyja dalszej poprawie koniunktury w strefie euro (pozytywne dla euro). I choć to w obecnym momencie może być już oczywiste (a więc zdyskontowane przez rynek), inwestorzy w ostatnich dniach charakteryzują się dużą awersją do podejmowania zakładów z niepełną informacją. Wniosek: lepsze dane EURUSD w górę, gorsze – w dół. Reakcja na dane amerykańskie powinna być analogiczna.

EURUSD technicznie

EURUSD ponownie zaatakował górną granicę kanału oraz ponownie odbił się od niej. Kurs znajduje się jednak tylko pół figury poniżej tego oporu. Inne opory (głównie na 4H – MA200 czy Fibo) nie stanowią poważnych barier. Aktualnie kurs mierzy się ze wsparciem MA55, poniżej już tylko Fibo 61,8% (1,0646) i spora przestrzeń do spadku. Pozostawiamy pozycję short (w szerszym ujęciu kurs powinien spadać), z S/L zaraz nad kanałem – 1,0820.

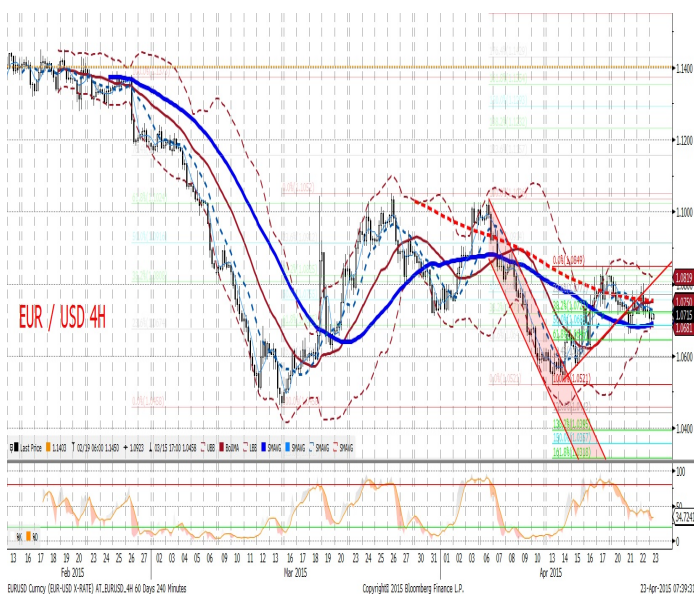
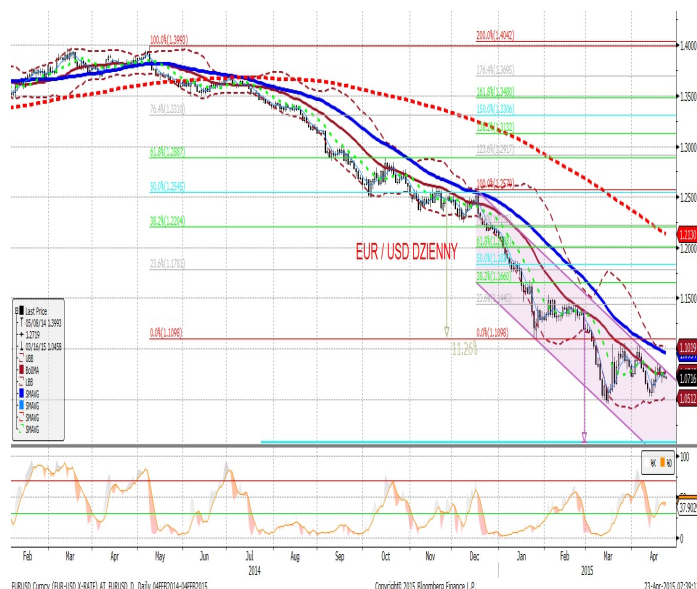
Wsparcie	Opór
1,0650	1,1380
1,0458	1,1268
1,0000	1,0844

Dekompozycja zmian EUR/USD



■ Zmiana koszyka* EUR ■ Zmiana koszyka* USD
— Zmiana netto Zmiana EURUSD

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



EURPLN fundamentalnie

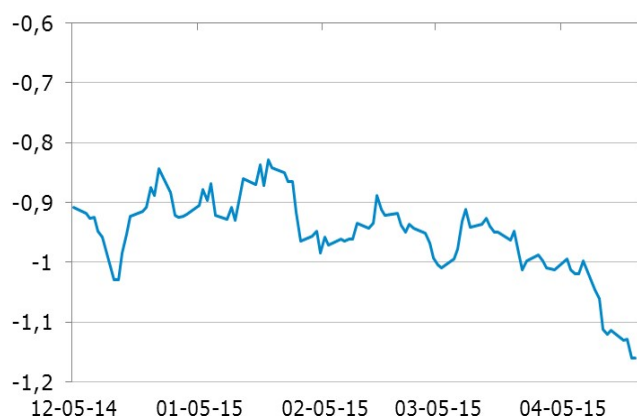
EURPLN znów wczoraj został zagrany technicznie (patrz analiza techniczna obok). Mimo solidnej wyprzedaży na rynku obligacji złoty w pierwszej części dnia się nieco osłabiał, natomiast w drugiej już umacniał. Pozostajemy konstruktywni w zakresie PLN. Uważamy, że dotychczas wpływ poluzowania ilościowego w Europie odzwierciedlił się w poszukiwaniu realnych stóp zwrotu na depozytach oraz na rynkach akcji; czekamy na reakcję rynku obligacji i zawężenie spreadów kredytowych. Przy części inwestorów akceptujących ryzyko kursowe powinno to dodatkowo napędzać polską walutę. Dzisiejsze publikacje ze strefy EUR (indeksy PMI) powinny generować ruchy na EURPLN wprost proporcjonalne do ruchów na EURUSD.

EURPLN technicznie

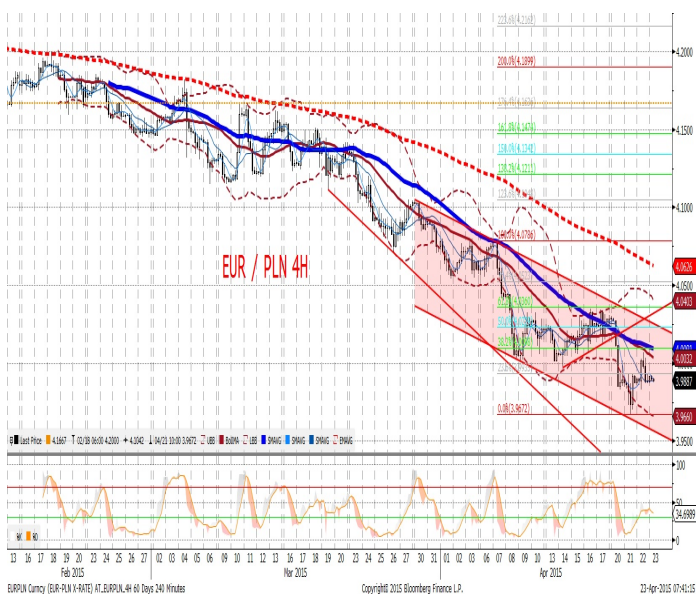
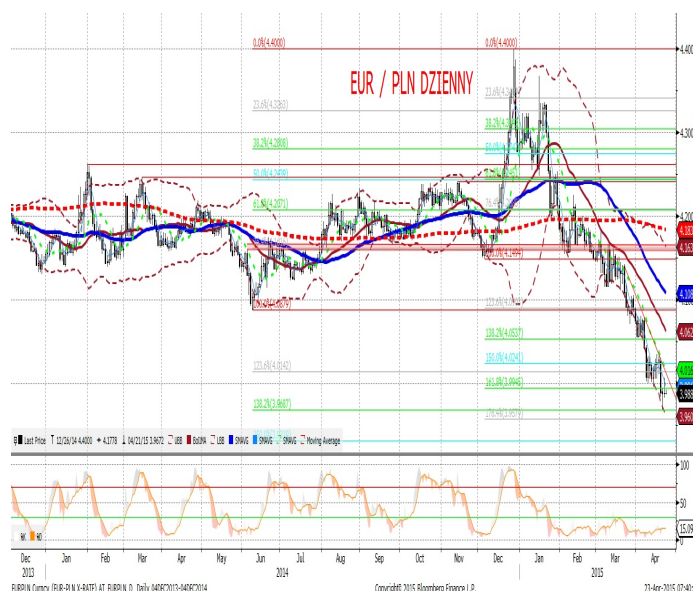
Kolejny dzień ze sporymi wahaniami, po czym EURPLN zamknął się w okolicach otwarcia. Kurs odbił się już od pierwszego poziomu oporów (MA30 trochę przed Fibo 38,2%, oraz MA55 na 4H). Wskazuje to na kontynuację spadków – wciąż jesteśmy też pod wpływem silnego trendu spadkowego na dziennym. Sygnałów odwrócenia brak, pozostawiamy pozycję short. Przesuwamy natomiast S/L na 4,0180.

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

Czynnik krajowy* w EURPLN

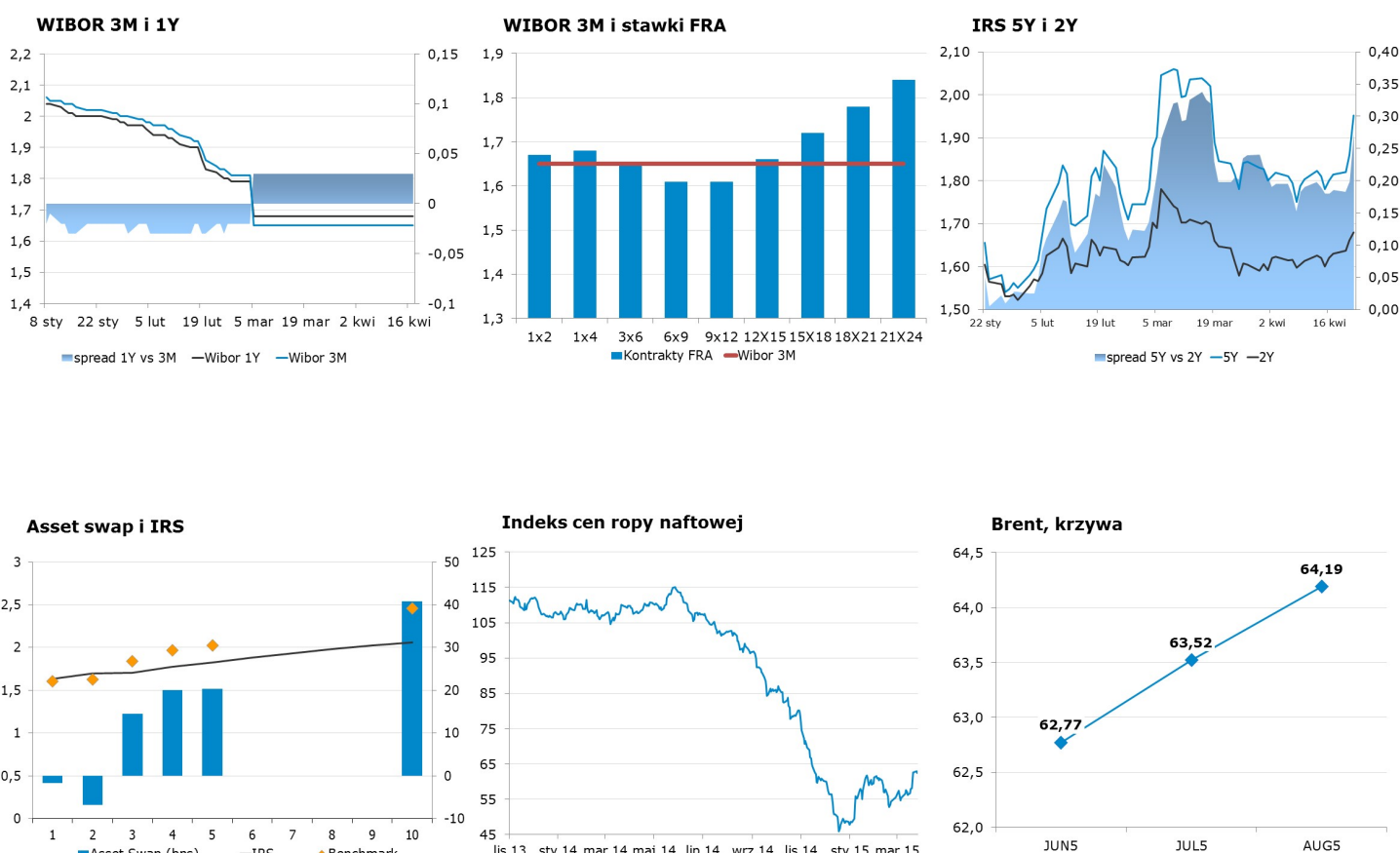


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.615	1.65	ON	1.4	1.7	EUR/PLN	4.0015
2Y	1.68	1.72	1M	1.5	1.7	USD/PLN	3.7125
3Y	1.69	1.72	3M	1.4	1.9	CHF/PLN	3.9005
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					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.0724
1x4	1.63	1.68	EUR/JPY	128.60
3x6	1.60	1.65	EUR/PLN	3.9873
6x9	1.55	1.61	USD/PLN	3.7160
9x12	1.55	1.61	CHF/PLN	3.8395



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.