

28 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		
27.04.2015 PONIEDZIAŁEK							
15:45	USA	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	kwi		58.8	59.2	57.8
28.04.2015 WTOREK							
10:30	GBR	PKB r/r (%)	Q1		2.6	3.0	
15:00	USA	Indeks CaseSchiller r/r (%)	lut		4.70	4.56	
16:00	USA	Indeks koniunktury konsumenckiej CB	kwi		102.2	101.3	
29.04.2015 ŚRODA							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	mar		4.3	4.0	
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	kwi		0.4	0.3	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) SAAR	Q1		1.0	2.2	
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	29.04		0.25	0.25	
30.04.2015 CZWARTEK							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-2.3	-3.1	
8:00	GER	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		0.4	-0.1 (r)	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	kwi		6.4	6.4	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	mar		11.2	11.3	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	kwi		0.0	-0.1	
11:00	EUR	Inflacja bazowa r/r (%)	kwi		0.6	0.6	
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne r/r (%)	kwi	0.2	0.2	0.2	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	mar		0.2	0.4	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	mar		0.5	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.04			295	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	kwi		50.0	46.3	
01.05.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	mar		2.2	2.2	
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	kwi		50.0	50.1	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	kwi		54.6	54.4	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	kwi		52.0	51.5	
16:00	USA	Wsk. koniunktury U. Michigan	kwi		96.0	95.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. W Europie jedynym ważnym odczytem będzie dzisiaj publikacja PKB w Wielkiej Brytanii. W USA opublikowane zostaną kolejne wskaźniki koniunktury: indeks Case Schiller oraz indeks koniunktury konsumenckiej Conference Board.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Hausner: Stopa referencyjna NBP na poziomie 1,50 proc. może pozostać bez zmian przez dłuższy czas, ponieważ perspektywy gospodarcze są dobre, a kadencja RPP zbliża się do końca.
- Marczak (MF): Resort zorganizuje emisję obligacji nominowanych we frankach szwajcarskich.
- USA: Indeks PMI w sektorze usługowym wyniósł w kwietniu 57,8 pkt.

Decyzja RPP (06.05.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.144	0.000
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	1.924	-0.001
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.474	0.002
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

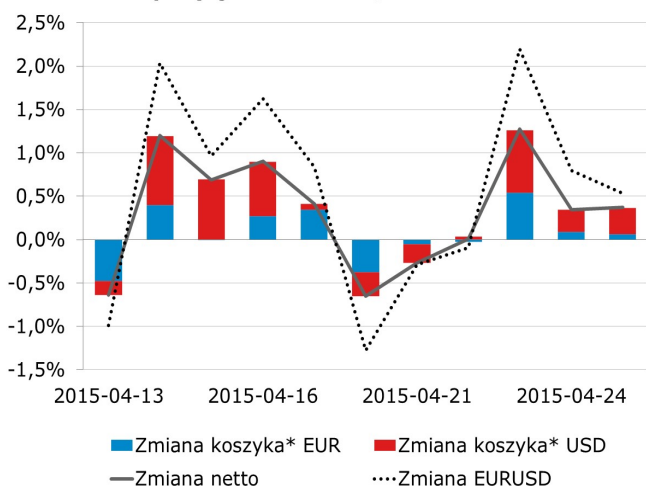
Na EURUSD kolejny dzień wzrostów/wysokich poziomów w przedziale 1,08-09. Dane Markit o PMI w USA okazały się jednocześnie i gorsze (headline) i lepsze (rekord wzrostów zatrudnienia w usługach, przeświadczenie sporządzających raport o zakończeniu tymczasowych problemów ze wzrostem, narastająca presja cenowa i wcześniejsze podwyżki stóp FOMC). EURUSD zareagował na to dość specyficznym ustalając nowe maksima lokalne w czasie sesji amerykańskiej (być może to pokłosie delikatnej korekty na giełdzie). Można zaryzykować stwierdzenie, że do jutrzejszej publikacji PKB niewiele się już będzie działo.

EURUSD technicznie

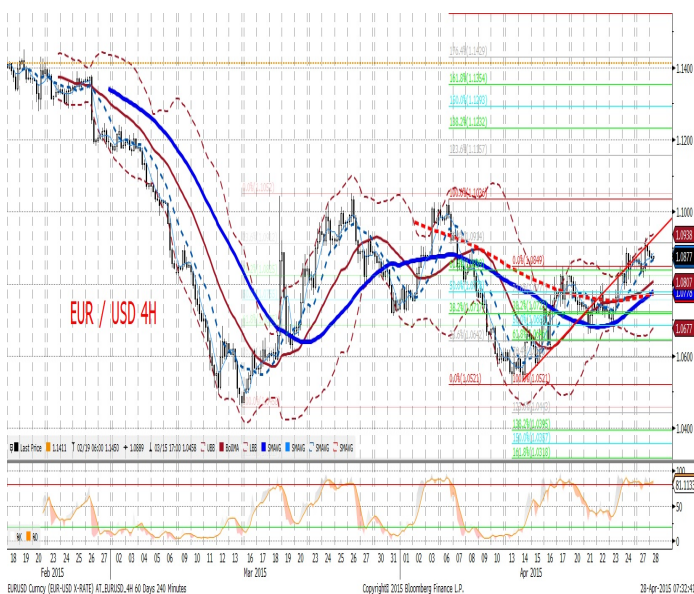
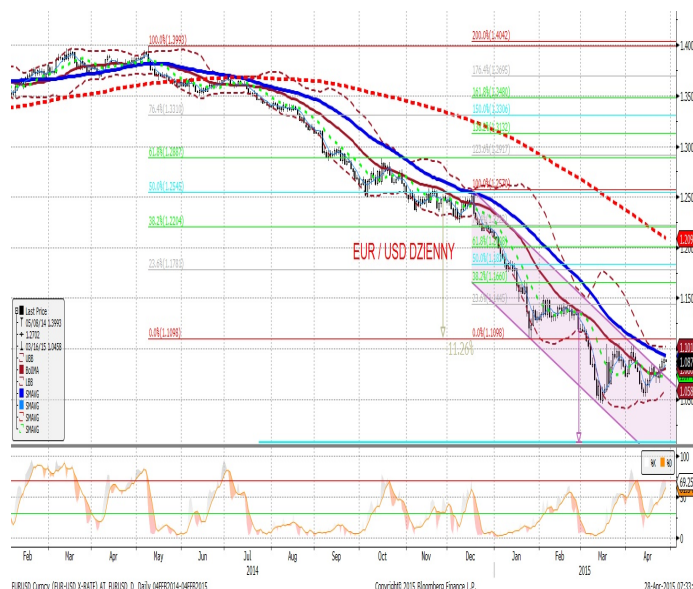
Bez większych zmian na EURUSD. Najważniejszym dla nas sygnałem było odbicie od MA55 na dziennym (na razie znajduje się pół figury poniżej). Ostatnio kurs pokonał tę średnią prawie rok temu. Z perspektywy wykresu dziennego należałoby sprzedać EURUSD. Z drugiej strony na 4H kurs wciąż oscyluje wokół trendu wzrostowego i jest wciąż powyżej Fibo 61,8%, a spadki odbijają się od MA14. Dywergencja, która pojawia się na 4H nie jest pewna, dlatego zamiast zajęcia pozycji short decydujemy się na zamknięcie pozycji w zasadzie po zero (z 17 tickami zysku).

Wsparcie	Opór
1,0650	1,1380
1,0458	1,1268
1,0000	1,0947

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN z przymiarem powrócił wczoraj do spadków. W obecnej sytuacji wystarcza rally na giełdzie i polska waluta już się umacnia. Dodatkowo uwidacznia się chyba zmiana optyki wśród eksporterów. Uporczywy trend aprecjacyjny złotego sprawia, że teraz poziomy niewiele tylko wyższe od 4,00 są już atrakcyjne do sprzedaży waluty (już nie czekamy na 4,20, czy inne artefakty służące kiedyś jako trigger do hedgingu). Dobrą passę na złotym mogą tymczasowo zatrzymać lepsze dane o PKB z USA (jutro) oraz bardziej jastrzębia wymowa komunikatu FOMC. Na razie czynniki ryzyka nie faworyzują właśnie takich wyników.

EURPLN technicznie

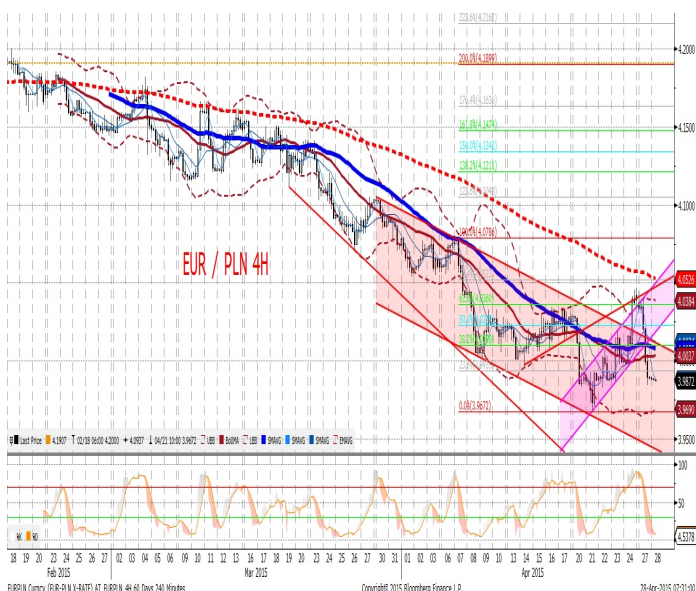
Gwałtowny spadek EURPLN – bearish reversal na dziennym, wskazuje na to, że to nie koniec spadków. Kurs powrócił poniżej linii trendu spadkowego na dziennym, przełamał kolejne wsparcia na 4H (najpierw Fibo 38,2% oraz MA55, a następnie MA30). Istnieje jeszcze przestrzeń do spadku bez wsparć zanim EURPLN zacznie atakować ostatnie minima lokalne (3,9672). Pozostawiamy pozycję short, przesuwamy S/L na 4,0100 (S/P) oraz T/P na 3,9700

Wsparcie	Opór
3,9672	4,1277
3,8933	4,0360
3,83	4,0080

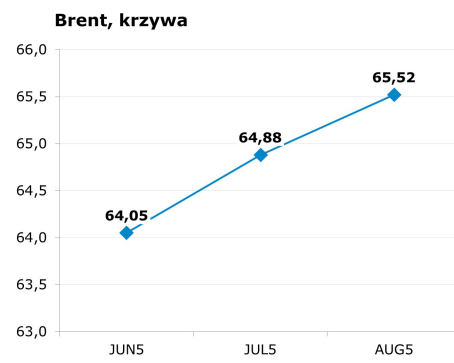
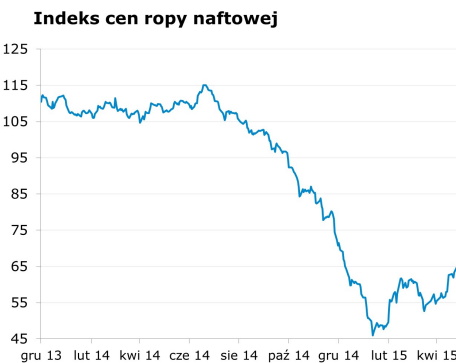
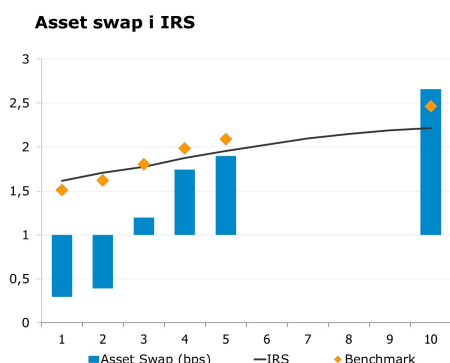
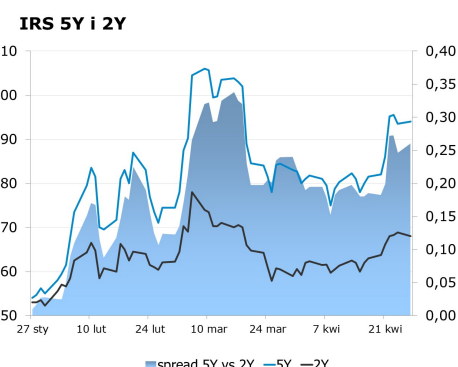
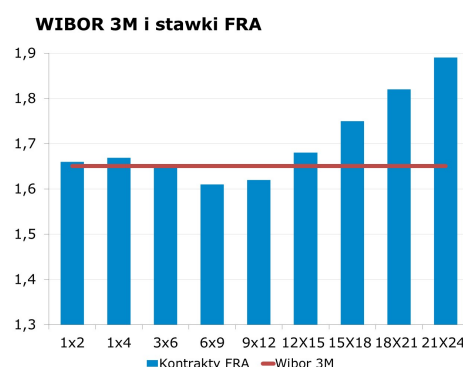
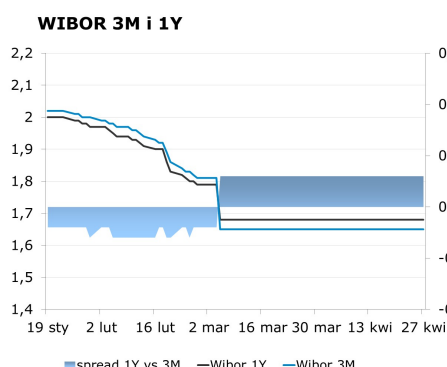
Czynnik krajowy* w EURPLN



* 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	1.6	1.63	ON	1.3	1.6	EUR/PLN	4.0214
2Y	1.69	1.73	1M	1.5	1.7	USD/PLN	3.7115
3Y	1.76	1.79	3M	1.6	1.8	CHF/PLN	3.8822
4Y	1.86	1.89					
5Y	1.94	1.97					
6Y	2.01	2.04	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.08	2.12	1x2	1.61	1.66	EUR/USD	1.0892
8Y	2.13	2.17	1x4	1.61	1.67	EUR/JPY	129.62
9Y	2.17	2.21	3x6	1.60	1.66	EUR/PLN	3.9883
10Y	2.19	2.24	6x9	1.56	1.61	USD/PLN	3.6610
			9x12	1.57	1.62	CHF/PLN	3.8416



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.