

29 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	2.4
15:00	USA	Indeks CaseSchiller r/r (%)	lut		4.70	4.48 (r)	5.03
16:00	USA	Indeks koniunktury konsumenckiej CB	kwi		102.2	101.4 (r)	95.2
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	
20:00	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. Dzisiaj wstępny odczyt CPI w Niemczech za kwiecień (wcześniej w ciągu dnia będą publikowane odczyty z poszczególnych regionów), w strefie euro publikacja podaży pieniądza M3 za marzec. Uwaga rynków skupiona będzie jednak na danych o PKB w USA oraz decyzjach banków centralnych (Riksbank i Fed – więcej w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF sprzedał 3-letnie obligacje o wartości 580 mln franków szwajcarskich z rentownością na poziomie: -0,21 proc.
- UK: Produkt Krajowy Brutto wzrósł w I kw. o 0,3 proc. kdk - podano we wstępnym wyliczeniu urzędu statystycznego.
- USA: Indeks cen domów SP/CaseShiller wzrósł w lutym o 5,03 proc. rdr i wyniósł 173,67 punktów.

Decyzja RPP (06.05.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.161	0.001
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	0.000	0.030
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.492	0.079
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Dziś decyzje banków centralnych

O godzinie 9:30 decyzję ogłosi Riksbank. Rynek jest mocno przesunięty w kierunku dalszego poluzowania. Niemniej zaczynają się pojawiać wątpliwości odnośnie sposobu dalszego poluzowania... oraz jego zasadności w obliczu faktu, że poprzednie ruchy doprowadziły do założonego osłabienia korony (w stopniu nawet większym niż zakładane przez projekcję inflacyjną). Brak dalszego poluzowania będzie bardzo ważnym sygnałem dla rynków finansowych w obliczu ciągle żywych pomysłów na grę na niższe stopy procentowe.

O 20:00 decyzję ogłosi Fed. Uważamy, że pogorszenie w ostatnio ogłoszonych danych zostanie odnotowane w pierwszej części komunikatu. Za wcześniej jednak na kapitulację z raz ogłoszonej strategii prowadzącej do wyższych stóp, a więc perspektywy średnioterminowe pozostaną w gruncie rzeczy bez zmian. Jeszcze chyba za wcześnie (i w ogóle może nie być to potrzebne), aby Fed zajmował się w komunikacji ustabilizowaniem kursu dolara (wobec szaleńczej aprecjacji przed poprzednią decyzją). Niemniej uczestnicy rynku widzą ten element i pamiętają o jego znaczeniu jako warunku koniecznego do włączenia trybu przygotowania do pierwszej podwyżki stóp. Z komunikatu usunięty zostanie fragment wykluczający podwyżkę stóp w kwietniu ale nie zostanie wprowadzone podobne zapewnienie odnośnie czerwca. W normalnych warunkach posiedzenie Fed nie powinno budzić większych emocji, jednak w ostatnich tygodniach rynek mocno przesunął się z terminem pierwszej podwyżki stóp (gdzieś pomiędzy wrześniem i grudniem), co stwarza przestrzeń do wypadku. W końcu brak kapitulacji może być odczytany jako chęć szybkiego zacieśnienia.

EURUSD fundamentalnie

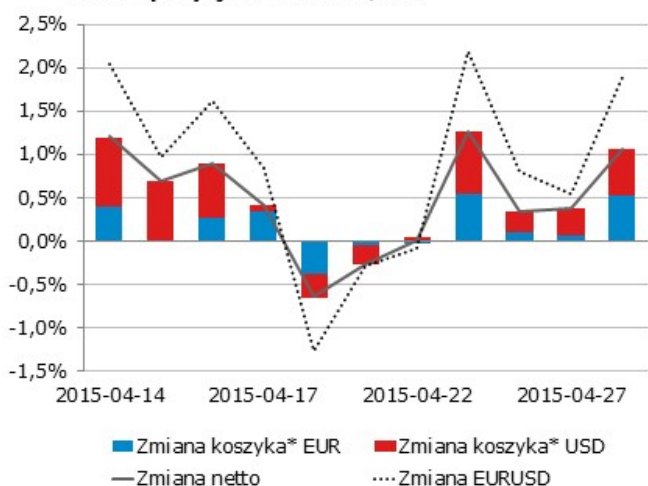
EURUSD wzniósł się wczoraj w okolice 1,10. We wzroście tym jednakową rolę odegrało mocniejsze euro oraz słabszy dolar (co jest bardzo ciekawe biorąc pod uwagę rynek obligacji – być może mamy do czynienia po prostu ze zmianą stopy wolnej od ryzyka, która dotyka całą gospodarkę globalną). Dziś cała seria kluczowych publikacji. Tor przeszkód rozpoczyna się o 9:30 decyzją Riksbanku (jeśli nie będzie luzowania rynek może to wziąć za przyczynek do gry na wyższe stopy; niewykluczone że w takim scenariuszu umocni się EUR). O 10:00 nastąpi publikacja danych o podaży pieniądza w strefie euro: wszelkie pozytywne zaskoczenia na kreacji kredytu również będą umacniać EUR. O 14:30 światło dzienne ujrzy pierwszy odczyt PKB w USA. Zwykle analitycy są nazbyt optymistyczni; jest szansa na kolejny przyczynek do wzrostów EURUSD. Dzień więczy decyzją FOMC o 20:00. Choć to miał być non-event, nowe elementy komunikacji w połączeniu z przesunięciem rynkowych oczekiwań terminu zacieśnienia gdzieś pomiędzy wrzesień i grudzień sugerują możliwość „wypadku” i spadków EURUSD.

EURUSD technicznie

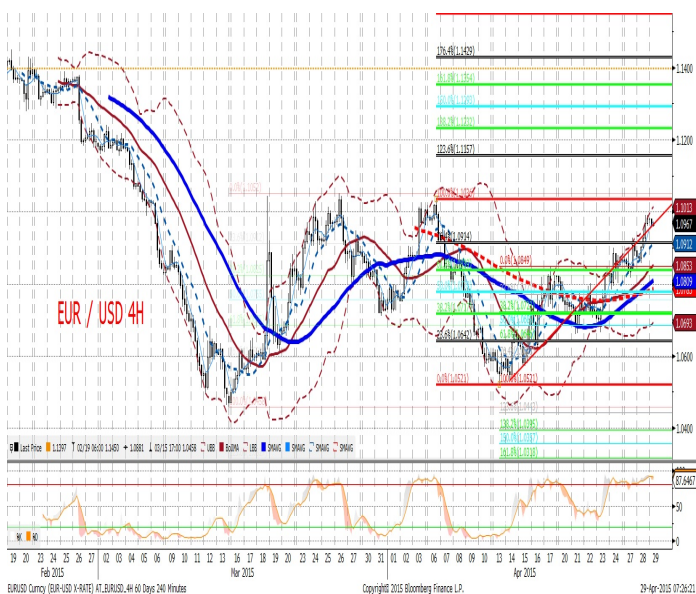
EURUSD znowu do góry – pokonana została MA55 na dziennym, a wzrost zatrzymał się na MA14 na tygodniowym. Niewyraźna dywergencja na 4H nie zrealizowała się – wciąż oscylujemy wokół linii trendu wzrostowego na tymże wykresie. Nie ma wyraźnych sygnałów odwrócenia wzrostu, gdyż zaraz nad nami (niecała figura) znajdują się maksima lokalne z ostatniego miesiąca – dopiero powyżej nich spora przestrzeń do wzrostu. Pozostajemy poza rynkiem także z powodu spotkania FOMC.

Wsparcie	Opór
1,0650	1,1380
1,0458	1,1268
1,0000	1,1052

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN pozostał wczoraj relatywnie stabilny. Dziś czeka go natomiast szereg testów opisanych w komentarzu do kursu EURUSD. Jesteśmy przekonani, że wszystko co osłabia EUR będzie prowadziło do umocnienia złotego (i vice versa). To samo można napisać o osłabianiu dolara. Uwaga jednak: w przypadku osłabienia dolara natychmiastową reakcją może być dodatnia korelacja EURPLN z EURUSD (w końcu przy słabszym dolarze EURUSD wznie się w górę), dopiero po pewnym czasie złoty może się umocnić przez kanał stóp procentowych i finansowania w USA. Gwarantowana dziś jest duża zmienność.

EURPLN technicznie

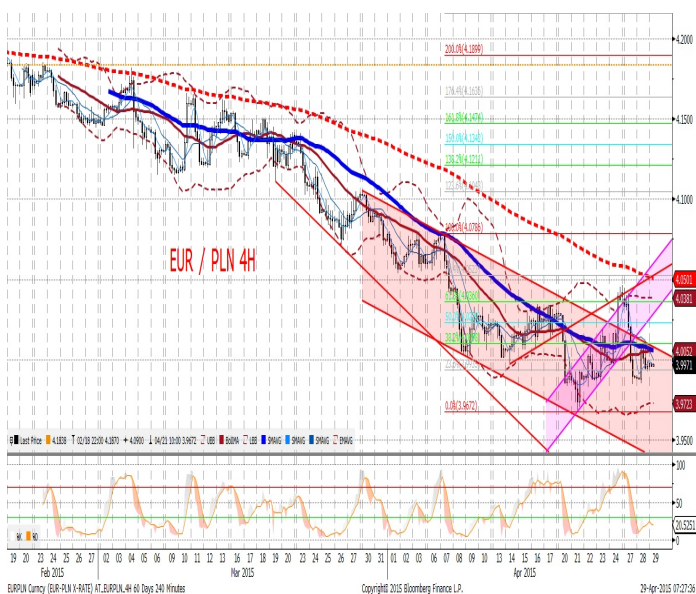
Wczoraj złapaliśmy S/P po 4,0100, co oznacza 247 ticków zysku. Kurs długo walczył z oporami MA55 na 4H – Fibo 38,2%, ostatecznie znalazł się poniżej tych poziomów. Znow znajdujemy się w kanale spadkowym na 4H, ale w tym przypadku możemy mieć raczej do czynienia z konsolidacją wokół 4,00. Trend na wykresie tygodniowym wskazuje na dalszy spadek, potwierdzają to także ostatnie formacje świecowe na dziennym. Sugeruje to zajęcie pozycji short (atak na minima lokalne), ale z powodu czynników fundamentalnych pozostajemy poza rynkiem.

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

Czynnik krajowy* w EURPLN

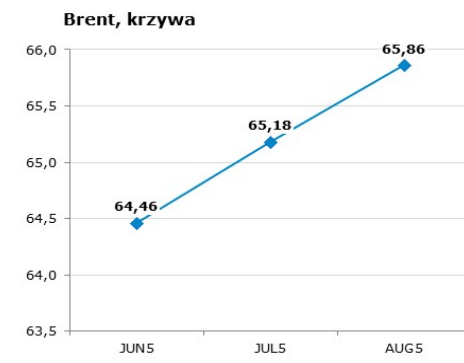
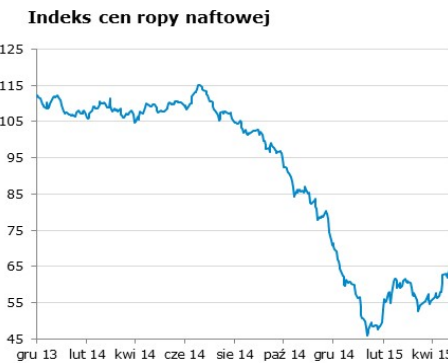
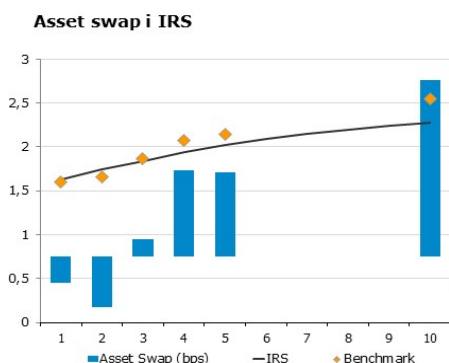
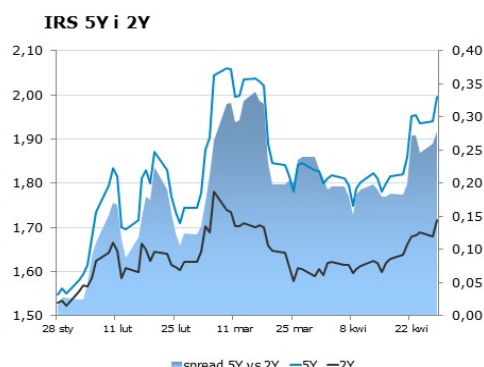
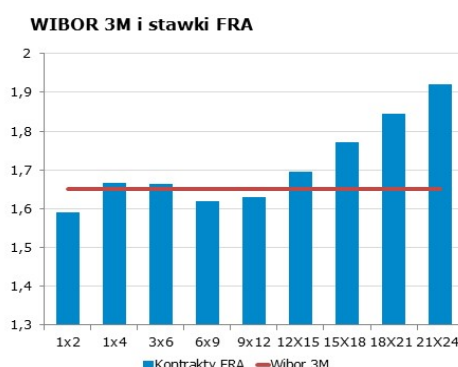
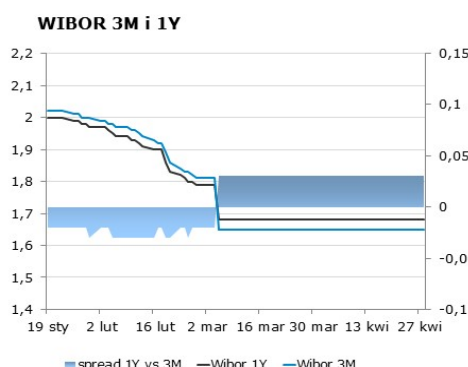


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.62	1.65	ON	1.3	1.6	EUR/PLN	4.0075
2Y	1.716	1.77	1M	1.4	1.7	USD/PLN	3.6751
3Y	1.82	1.85	3M	1.4	1.7	CHF/PLN	3.8441
4Y	1.93	1.96					
5Y	2	2.04					
6Y	2.08	2.11					
7Y	2.13	2.17					
8Y	2.18	2.22					
9Y	2.22	2.26					
10Y	2.26	2.30					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.54	1.59	EUR/USD	1.0980
1x4	1.61	1.67	EUR/JPY	130.49
3x6	1.60	1.66	EUR/PLN	3.9936
6x9	1.59	1.62	USD/PLN	3.6365
9x12	1.60	1.63	CHF/PLN	3.8078



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 danych 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.