

30 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 zagranicą 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	4.6
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	kwi		0.4	0.3	0.40
14:30	USA	PKB kw/kw (%) SAAR	Q1		1.0	2.2	0.2
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	29.04		0.25	0.25	0.25
30.04.2015 CZWARTEK							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-2.3	-3.1	-0.3
8:00	GER	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		0.4	-0.1 (r)	-2.3
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		290	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 polska. Dzisiaj o 14:00 publikacja oczekiwań inflacyjnych NBP. Przez deflację zmieniło się pytanie kontrolne przez co miara ta straci jeszcze bardziej na swoim znaczeniu (brak historii).

Gospodarka globalna. W pierwszej połowie dnia publikacja stopy bezrobocia w Niemczech (za kwiecień) oraz strefie euro (marzec). Dla strefy euro zostaną opublikowane także dane o inflacji za kwiecień (CPI + bazowa). W drugiej połowie dnia, już za Atlantykiem publikacja, dochodów i wydatków gospodarstw domowych, cotygodniowe dane z rynku pracy (nowo zarejestrowani bezrobotni) oraz wskaźnik koniunktury Chicago PMI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Raczkó (NBP):** Bank nie obserwuje gwałtownych fluktuacji złotego.
- **GER:** Inflacja CPI w kwietniu wyniosła 0,4 proc. rdr (wstępne wyliczenia). Analitycy spodziewali się takiego samego odczytu.
- **USA:** Produkt Krajowy Brutto USA w I kwartale 2015 roku wzrósł o 0,2 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk (pierwsze wyliczenie). Analitycy spodziewali się wzrostu PKB w I kwartale 2015 roku o 1,0 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk.
- **USA:** Fed utrzymał stopy proc. bez zmian (więcej w sekcji analiz).

Decyzja RPP (06.05.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.168	0.001
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.033	-0.014
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.576	0.066
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Nijaki komunikat FOMC. Ale też bez kapitulacji.

Fed odnotował słabsze dane przypisując ich pogorszenie (po części) czynnikom jednorazowym. Rozbieżność pomiędzy wysokimi dochodami konsumentów, wysokim optymizmem i spowalniającą konsumpcją została zauważona, lecz tylko odnotowana. Doszło do zmiany w postrzeganiu inflacji: jej niski poziom nie wynika już „częściowo” z wcześniejszych spadków cen energii i spadków importu dóbr nie-energetycznych, lecz „głównie”. Komitet w zgrabny sposób wybrnął z pogorszenia danych w I kwartale. Chociaż wzrost gospodarki i zatrudnienia spowolnił, nadal scenariuszem bazowym jest kontynuacja wzrostów (przy odpowiedniej dozie akomodacji monetarnej - a obecna jest odpowiednia). Nie doszło do zmiany bilansu ryzyk dla sfery realnej, nadal są uznawane za neutralne.

W naturalny sposób z komunikatu zniknęło stwierdzenie o definitywnym braku podwyżki stóp na następnym posiedzeniu. Zmiany w komunikacji FOMC prowadzone od wielu miesięcy mają za zadanie odejście od trybu prowadzenia rynków za rękę i wprowadzenia elastyczności decyzyjnej. Jeśli dane nagle poprawią się, być może będą konieczne dalsze zmiany w komunikacji już w czerwcowym komunikacie, które byłyby bardzo niezręczne, gdyby wynik tego posiedzenia został z góry ustalony. Nadal kluczowe więc pozostają dane. Już w piątek koniunktura w przemyśle, za tydzień nowy rzut NFP. Jeśli stan gospodarki i rynku pracy poprawi się (a jest to jak najbardziej możliwe), rynek prawdopodobnie wyceni przygotowanie do podwyżki stóp procentowych w czerwcowym komunikacie. Biorąc pod uwagę silną fazę risk-on i wzrosty stopy wolnej od ryzyka, nie jest to komunikat zdolny wytrącić rynek długu na dłużej z bieżącej dynamiki.

EURUSD fundamentalnie

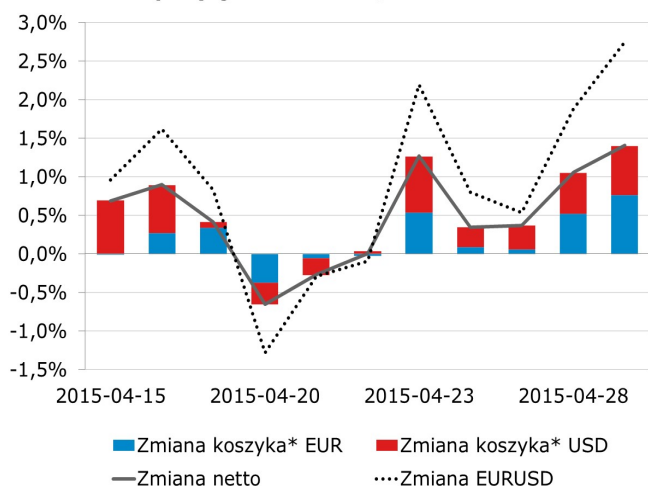
EURUSD znacząco wyżej (dzienne maksimum wyniosło 1,1187 zaś, dziś start w okolicach 1,11). Przyczyna nie tkwi w decyzji FOMC. Większa część ruchu wykonała się podczas sesji europejskiej, kiedy inwestorzy – przekonani o lepszej przyszłości ugrupowania – zaczęli rozgrywać scenariusz wyższej stopy wolnej od ryzyka (risk-on w klasycznym wydaniu). Beneficjentem okazało się tym razem EUR, bo właśnie stamtąd wyszedł impuls (zwiększenie stopy realnej, potencjalnie większa elastyczność programu QE). Wzrosty EURUSD zostały skorygowane dopiero po posiedzeniu FOMC i dość nijakim komunikacie. Dziś sporo danych, jednak naprawdę nową informację wnoszą tygodniowe dane o liczbie bezrobotnych oraz Chicago PMI (obie publikowane w godzinach popołudniowych). Skupienie inwestorów na danych w kontekście podwyżki stóp w USA trwa, a więc nawet 2 liga publikacji będzie ważna.

EURUSD technicznie

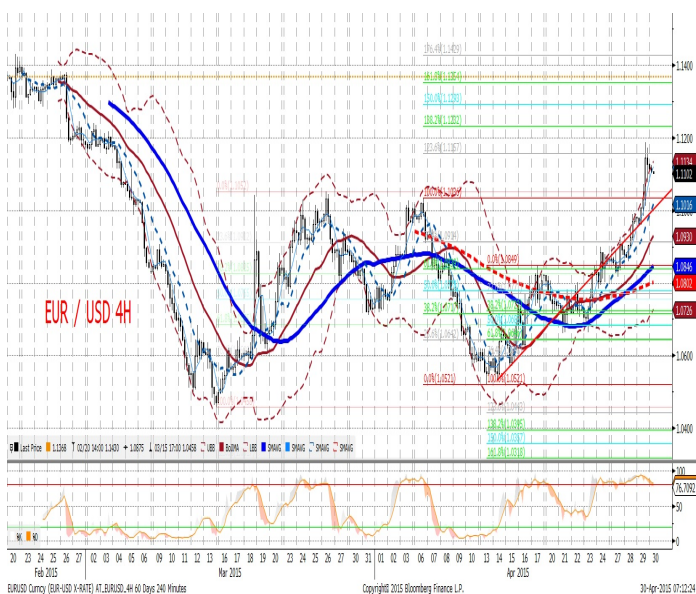
Znaczny wzrost kursu EURUSD ponad granicę 1,11. Bardzo wyraźnie została pokonana MA55 na dziennym, kurs przebił także gładko ostatnie maksima lokalne odjeżdżając w górę od trendu wzrostowego na 4H. W porównaniu do wczorajszego maksimum dnia (1,1188) mamy już około figury korekty. Na kontynuację rozpoczętego właśnie ruchu w dół wskazuje czarna świeca powyżej górnej wstępi Bol na 4H. Powinniśmy także wrócić w okolice trendu wzrostowego na 4H (1,10). Przestrzeń do spadku jest mała (złamanie trendu na tygodniowym i przebiecie średniej na dziennym wskazują na ruch w górę w dłuższym okresie). Wchodzimy short po 1,1096 z T/P ustawionym na 1,0945 oraz S/L 1,1180.

Wsparcie	Opór
1,0650	1,1672
1,0458	1,1380
1,0000	1,1188

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty był podczas wczorajszej sesji, bardzo zmiennej globalnie, po prostu stabilny. Krótkie były momenty, kiedy udało się odebrać od poziomu 4,0 na więcej niż 1 grosz (w górę). Oznacza to, że czynniki krajowe odgrywają decydującą rolę w kształtowaniu kursu PLN (w tym najprawdopodobniej też giełda). Nijaki komunikat FOMC pozostawia złotego na razie na wygranej pozycji (choć jak nie raz już pisaliśmy, nawet szybsze zacieśnienie polityki pieniężnej w USA może zaszkodzić polskiej walucie tylko w pierwszej reakcji). Dzisiejsze dane o oczekiwaniach inflacyjnych nie mają dla kursu absolutnie żadnego znaczenia.

EURPLN technicznie

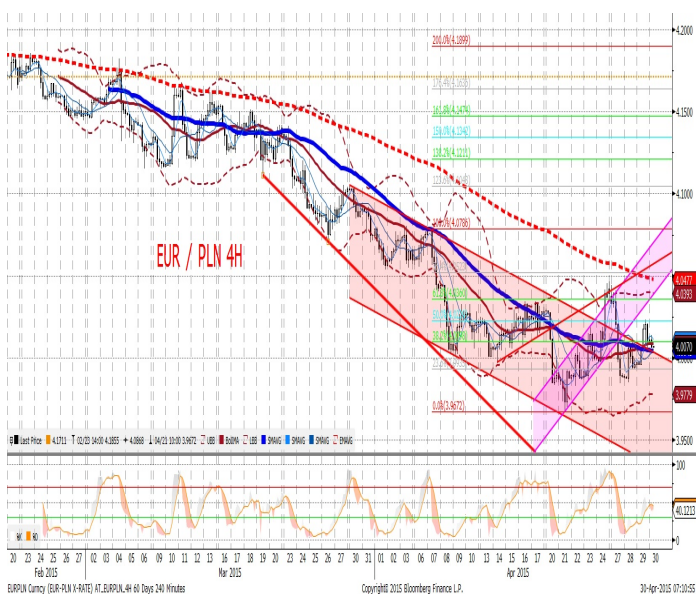
Kolejna biała świeca korekcyjna na wykresie dziennym (otworzyła się już powyżej trendu spadkowego na dziennym). Wzrost bardzo wyraźnie pokonał na wykresie 4H górną granicę kanału i MA55 (wciąż znajduje się powyżej tych poziomów). Z drugiej strony wciąż jesteśmy pod wpływem sygnałów spadkowych (trend na tygodniowym, formacje świecowe na dziennym). Wskazuje to na konsolidację w okolicach 4,00 – nie jesteśmy jednak pewni zakresu wahań (3,9650 – 4,0450? – jesteśmy zapewne blisko jego środka). Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
3,9672	4,1277
3,8933	4,0477
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.



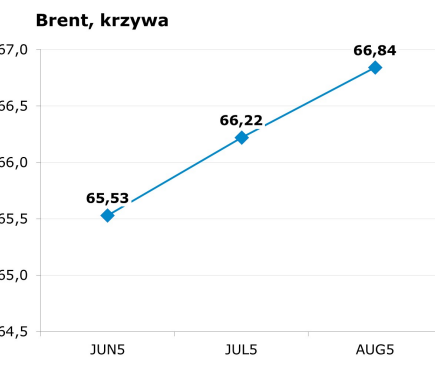
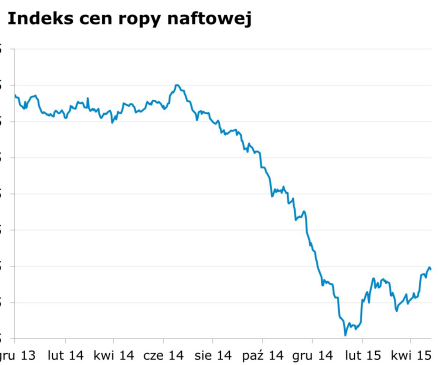
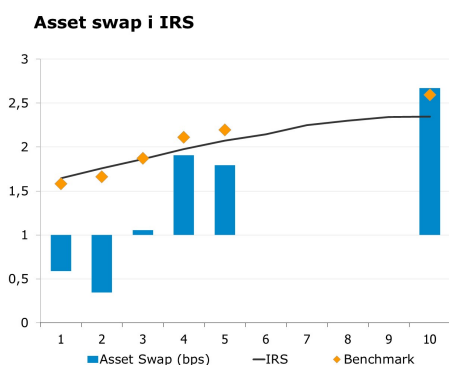
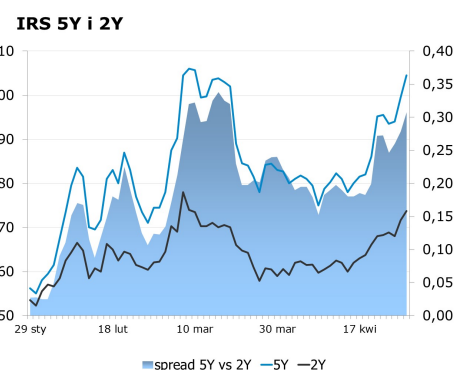
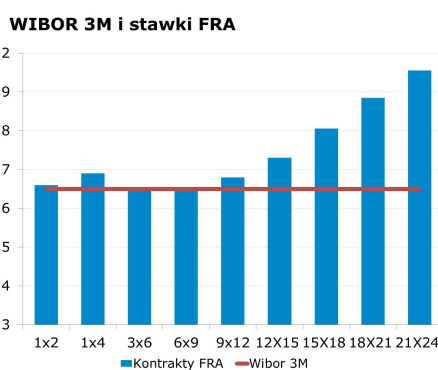
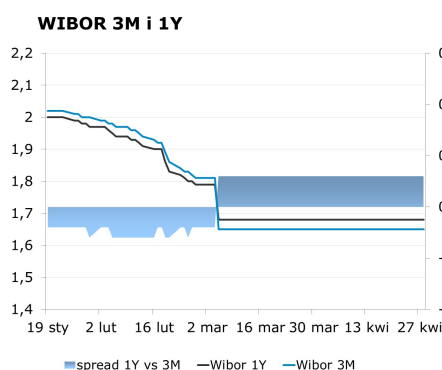
IRS	BID	ASK
1Y	1.63	1.66
2Y	1.74	1.78
3Y	1.85	1.88
4Y	1.96	1.99
5Y	2.06	2.09
6Y	2.13	2.16
7Y	2.23	2.27
8Y	2.28	2.32
9Y	2.32	2.36
10Y	2.32	2.37

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

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.64	1.69
3x6	1.61	1.65
6x9	1.60	1.65
9x12	1.63	1.68

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0060
USD/PLN	3.6396
CHF/PLN	3.8156

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1128
EUR/JPY	132.43
EUR/PLN	4.0080
USD/PLN	3.6037
CHF/PLN	DIV/0!



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.