mBank.pl

4 maja 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		
04.05.2015 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	kwi		49.4	49.2	48.9
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	kwi	53.9	54.6	54.8	
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	kwi		48.4	48.4	
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	kwi		51.9	51.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	kwi		51.9	51.9	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		2.2	0.2	
05.05.2015 WTOREK							
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	mar		-39.6	-35.4	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	kwi		56.1	56.5	
06.05.2015 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	kwi		54.4	54.4	
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	kwi		53.7	53.7	
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	kwi		53.5	53.5	
	POL	Decyzja RPP (%)	maj	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	kwi		185	189	
07.05.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		1.5	-0.9	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	maj		0.05	0.05	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.05				
08.05.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.4	0.2	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	kwi			-0.6	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	kwi		220	126	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	kwi		5.4	5.5	
14:30	USA	Średnie zarobki godzinowe m/m (%)	kwi		0.2	0.3	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska. W Polsce czekamy na dzisiejszy odczyt indeksu PMI. Indeks zamknął w zasadzie już lukę w stosunku do innych wskaźników koniunktury, zagraniczne miary aktywności odnotowały pewną korektę a złoty był bardzo silny w okresie zbierania ankiet. Wszystko to skłania nas do oczekiwania niższego odczytu niż konsensus rynkowy. W środę decyzję ogłosi RPP. Z uwagi na późne kwietniowe posiedzenie zbiór informacyjny Rady poszerzy się tylko o najnowszy odczyt koniunktury PMI oraz generalnie lepsze dane z marca, które zostały już opublikowane. Dodając do tego przerwę w trendzie aprecjacyjnym złotego, nie wydarzyło się nic, co mogłoby zepchnąć RPP z góry obranego kursu. Nie oczekujemy także zaostrzenia komunikatu – rynek i tak wycenia już podwyżki stóp procentowych w 2016 roku, które naszym zdaniem nie mają sensu.

Gospodarka globalna. Nachodzący tydzień jest przede wszystkim tygodniem NFP; cała reszta danych jest albo tłem, albo służy doszacowaniu tego wskaźnika. Oczekiwania rynkowe zakładają powrót do poziomów poniżej średniego tempa wzrostu (220tys.) i dalszy spadek stopy bezrobocia. Biorąc pod uwagę momentum w gospodarce oraz prawdopodobnie jednorazowy charakter ostatniego spadku, jest to jak najbardziej możliwe, a oczekiwania nie wydają się wyśrubowane. Już jutro nowe światło na odczyt rzuci ISM w usługach (ISM w przemyśle z ubiegłego tygodnia wykazało spadek zatrudnienia, ale należy mieć na uwadze problemy sektora naftowego, niereprezentatywne dla całej gospodarki), zaś w środę opublikowany zostanie odczyt ADP. Jako tło dla NFP posłużą dzisiejsze finalne odczyty PMI ze strefy euro, zamówienia w przemyśle USA (po zamówieniach na dobra trwałe już praktycznie nieistotne) oraz dane o produkcji i zamówieniach z Niemiec pod koniec tygodnia.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Oczekiwana przez konsumentów średnia stopa inflacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy wyniosła w kwietniu 0,2 proc. wobec 0,2 proc. w marcu.
- MF zaoferuje 7 maja obligacje OK0717/WZ0120/WZ0124 za 3,0-5,0 mld zł.
- GER: Sprzedaż detaliczna w marcu spadła o 2,3 proc. mdm, po spadku miesiąc wcześniej o 0,1 proc., po korekcie.
- USA: Wskaźnik aktywności w przemyśle amerykańskim (ISM) wyniósł w kwietniu 51,5 pkt. wobec również 51,5 pkt. w poprzednim miesiącu.

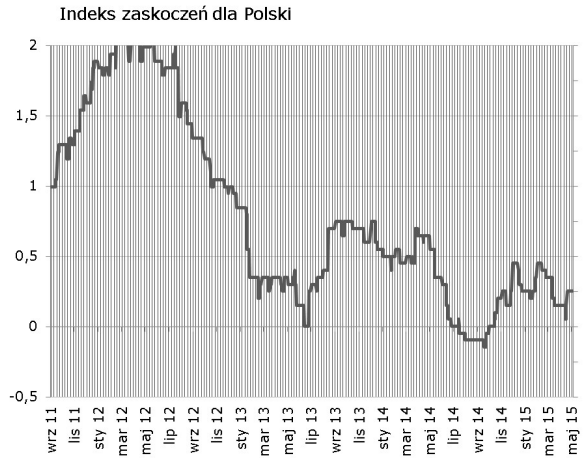
Decyzja RPP (06.05.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.284	-0.007
USAGB 10Y	0.000	-0.005
POLGB 10Y	2.630	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

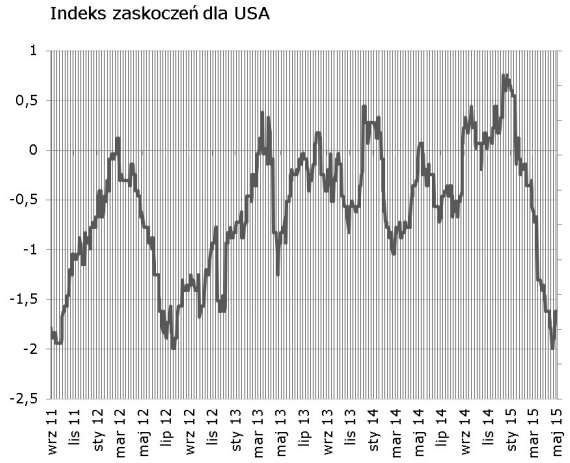


Brak ważnych publikacji w ostatnim tygodniu. Najbliższy tydzień przyniesie jedną okazję do zmiany inkdesu – dzisiejszy PMI w przemyśle.

STREFA EURO

W ostatnim tygodniu indeks zaskoczeń był poruszany tylko za sprawą danych z Niemiec (pozostałe publikacje były mniej więcej zgodne z konsensusem). Za ostateczny spadek indeksu odpowiadają główne bardzo słabe dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech.

USA



Indeks zaskoczeń dla USA po raz pierwszy od miesięcy wzrósł. Niekorzystny wpływ odczytu PKB za pierwszy kwartał został zrównoważony przez pozytywne zaskoczenia w wielu nieco mniej ważnych publikacjach, głównie indeksach koniunktury za kwiecień. W tym tygodniu odczyty m.in. z rynku pracy (ADP, zatrudnienie poza rolnictwem).

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi sa konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

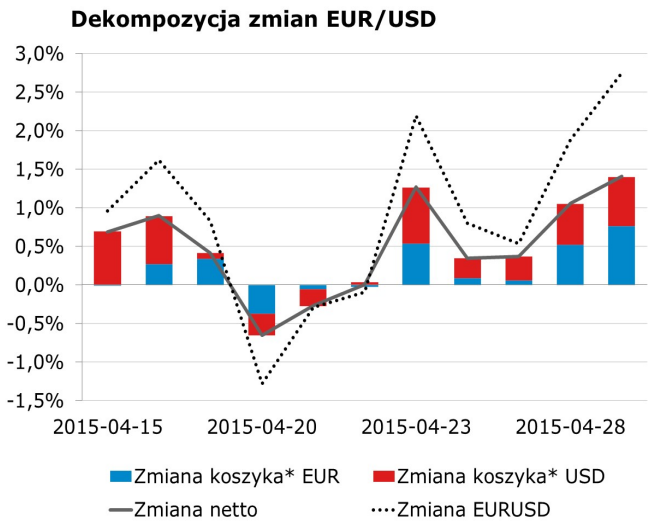
EURUSD fundamentalnie

EURUSD utrzymał się na wysokich poziomach z końca ubiegłego tygodnia. Według naszego modelu źródła wzrostu tej pary walutowej rozkładają się na USD i EUR (z delikatnym wskazaniem na tę drugą walutę). Globalna wyprzedaż obligacji dotyczy w większej mierze Europy (start z niższych poziomów), dlatego też pomimo fundamentalnych przesłanek ku sile dolara (odwilż w danych z ubiegłego tygodnia, wzrosty ECI wskazujące na powrót płac do wzrostu), to nie dolar zyskuje, lecz euro, korzystające dodatkowo z poprawy nastrojów dotyczących całego ugrupowania (wyzerowana inflacja, kredyty w końcu rosną). W tym tygodniu podstawową determinantą kursu jest piątkowy odczyt NFP. Konsensus nie jest wyśrubowany (zaledwie 220tys. wobec 260tys. 6m średniej) i dobry odczyt będzie przyczynkiem do oczekiwań zmiany komunikacji Fed już na czerwcowym posiedzeniu, co w oczywisty sposób umocniłoby dolara.

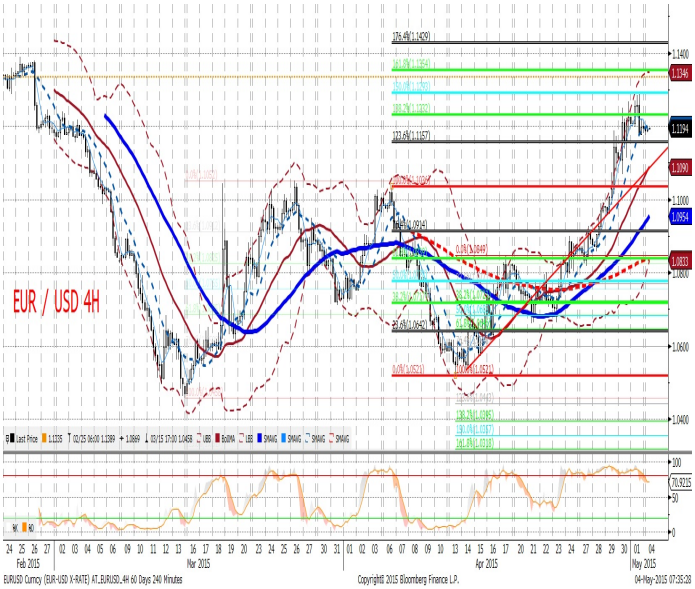
EURUSD technicznie

Dalszy wzrost kursu EURUSD. Nasza pozycja short już w czwartek złapała S/L przez co zanotowaliśmy 84 ticki straty. Duża biała świeca znajdująca się całkowicie poza kanałem na wykresie tygodniowym może wskazywać na zmianę trendu długo- / średniookresowego. Kurs walczy (na razie nieskutecznie) z Fibo 38,2% na dziennym. Nie ma sygnałów potwierdzających trwały charakter korekty spadkowej na 4H (nie zostały przebite jeszcze żadne ważne wsparcia). Na wykresie godzinowym występują niezrealizowane dywergencje. Pozostajemy poza rynkiem – nie jesteśmy przekonani, czy aktualny moment jest dobry na wejście long.

Wsparcie	Opór
1,0650	1,1672
1,0458	1,1380
1,0000	1,1271



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



EURPLN fundamentalnie

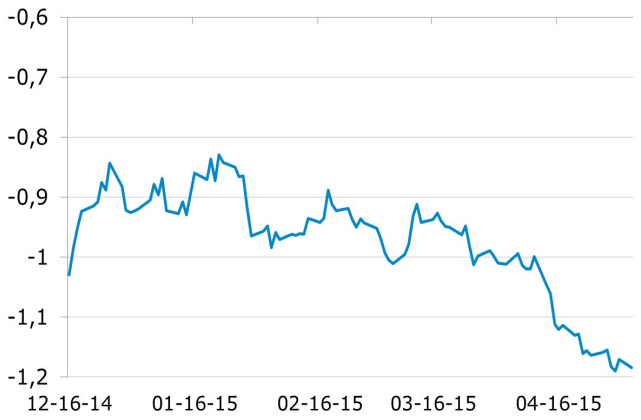
EURPLN wyskoczył w górę już w czwartek, lecz maksima zostały odnotowane w piątek (4,08), bez obecności polskich inwestorów. Złoty wyraźnie traci w środowisku wyższych stóp procentowych (ta krótkoterminowa moda na rynku mogła się jeszcze nie zakończyć). Niemniej obecne poziomy mogą się wydawać atrakcyjne dla eksporterów do sprzedaży EUR (i zabezpieczenia ryzyka kursowego). Perspektywę kupowania polskiej waluty wspiera analiza techniczna (patrz obok), psuje ją możliwość dalszego umocnienia EUR i nadchodzące dane z USA, które mogą rozsadzić stopy procentowe globalnie z zupełnie innej perspektywy (podwyżki stóp Fed, koniec taniego finansowania dla EM).

EURPLN technicznie

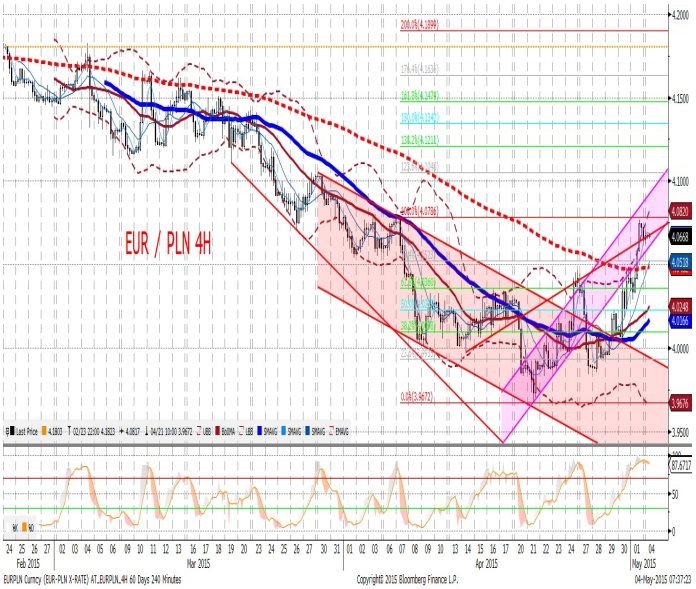
Kolejna duża świeca na wykresie tygodniowym – możemy mieć już do czynienia nie tyle z korektą, ale nawet przełamaniem trendu. Przestrzeń do potancjalnego wzrostu w krótkim okresie nie jest jednak duża (zaraz maksima lokalne, a pod 4,09 mamy jeszcze MA55 na dziennym). Przeczuwamy, że może dzisiaj wystąpić kilka świec korekcyjnych na wykresie 4H – EURPLN odbił się tam od Fibo 38,2%. Wchodzimy short po 4,0643 z S/L ustawionym na 4,0911 oraz T/P wynoszącym 4,0130.

Wsparcie	Opór
3,9672	4,1409
3,8933	4,1277
3,83	4,0786

Czynnik krajowy* w EURPLN



* Wykres przedstawia reszty 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	1.64	1.68
2Y	1.76	1.80
3Y	1.86	1.89
4Y	1.99	2.02
5Y	2.09	2.12
6Y	2.17	2.20
7Y	2.26	2.30
8Y	2.31	2.35
9Y	2.36	2.40
10Y	2.4	2.44

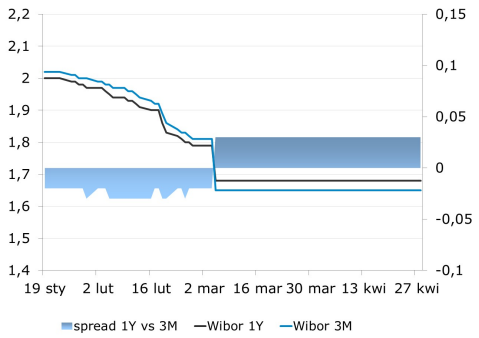
depo	BID	ASK
ON	1.3	1.6
1M	1.5	1.7
3M	1.6	2.1

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.62	1.66
3x6	1.62	1.66
6x9	1.60	1.64
9x12	1.60	1.64

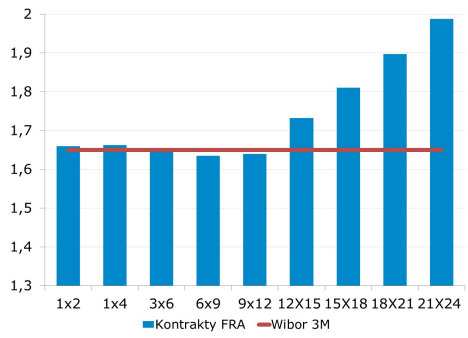
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0337
USD/PLN	3.5987
CHF/PLN	3.8438

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1200
EUR/JPY	134.56
EUR/PLN	4.0650
USD/PLN	3.6333
CHF/PLN	3.8900

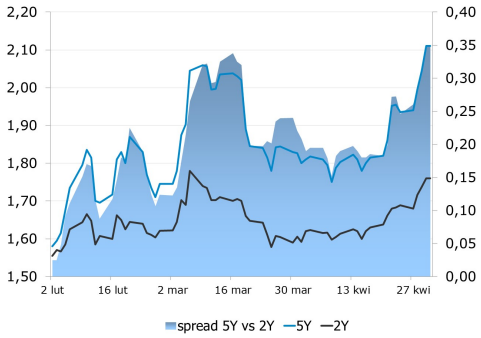
WIBOR 3M i 1Y



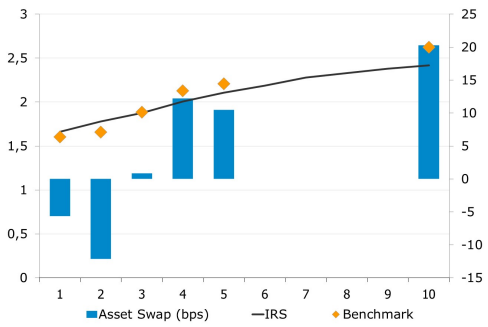
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

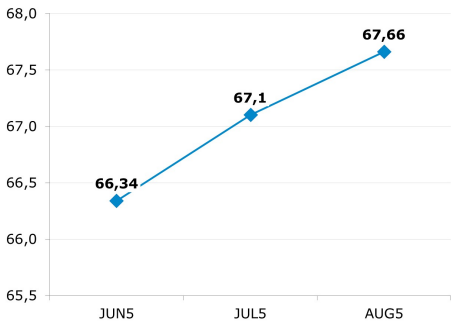


Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej

Brent, krzywa



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.