

8 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 <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		49.4	49.2	48.9
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	kwi	53.9	54.6	54.8	54.0
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		48.4	48.4	48.0
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		51.9	51.9	52.1
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		51.9	51.9	52.0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		2.0	-0.1 (r)	2.1
05.05.2015 WTOREK							
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	mar		-41.3	-35.9 (r)	-51.4
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	kwi		56.2	56.5	57.8
06.05.2015 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		50.8	50.8	51.4
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		54.4	54.4	54.0
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		53.7	53.7	54.1
	POL	Decyzja RPP (%)	maj	1.50	1.50	1.50	1.50
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	kwi		200	175 (r)	169
07.05.2015 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		1.5	-0.9	0.9
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	maj		0.05	0.05	0.05
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.05		278	262	265
08.05.2015 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.4	0.2	-0.5
9:00	HUN	CPI r/r (%)	kwi		-0.5	-0.6	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	kwi		228	126	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	kwi		5.4	5.5	
14:30	USA	Średnie zarobki godzinowe m/m (%)	kwi		0.2	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Dziś dane o NFP (publikacja o 14:30) i w nich dwie kwestie. Pierwsza to liczba miejsc pracy, która według naszych szacunków biorących pod uwagę odczyty komponentów zatrudnienia ISM, tygodniowe dane z rynku pracy, indeks ADP, a także korektę błędem poprzedniej prognozy wskazuje na przyrost miejsc pracy rzędu 205-215tys. Tymczasem konsensus rynkowy wynosi obecnie 228tys. (i, o dziwo, wczoraj nieznacznie przesunął się w górę). Druga kwestia to płace. Rynek oczekuje niewielkiego wzrostu rzędu +0,2% (poprzednio +0,3%), tymczasem dane kwartalne pokazują rozpędzanie się dynamiki płac w gospodarce. Gorszy odczyt będzie kubłem zimnej wody. Lepszy - chyba tylko potwierdzi status quo. Wypowiedzi członków Fed sugerują wyrażnie, że wkrótce dojdzie do podwyżki stóp. I to jest wariant bazowy rynków. Czy lepszy raport z rynku pracy ma teoretycznie szanse rozbudzić oczekiwania na czerwiec? Tak, lecz raczej krótkoterminowo, bo jest to agresywny zakład. Z kolei raport gorszy ma przy obecnych poziomach rentowności jeszcze większy potencjał do wygenerowania spadku rentowności.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MPiPS: Stopa bezrobocia w kwietniu wyniosła 11,3 proc. wobec 11,7 proc. w marcu.
- MF odwołało czwartkowy przetarg z powodu negatywnego wpływu sytuacji na rynkach międzynarodowych na rynek krajowy.
- CZE: Bank centralny pozostawił benchmarkową stopę procentową bez zmian.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła do 265 tys. z 262 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (06.05.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.614	-0.015
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.176	-0.027
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.990	-0.110
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

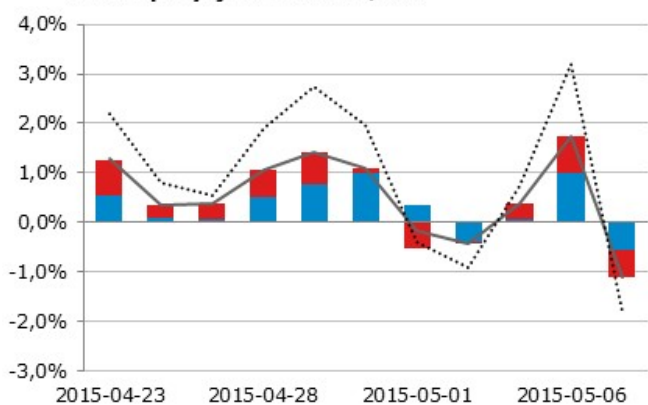
EURUSD postanowił się skorygować jeszcze przed NFP, choć nadal uważamy, że potencjał tej publikacji jest spory jeśli chodzi o wpływ na tę parę walutową. Podstawową determinantą była korekta aberracji na rynku obligacji (wyprzedaż bundów sięgnęła zenitu, po czym zaczął się gwałtowny ruch w odwrotną stronę), co doprowadziło do wyraźnego zmniejszenia się spreadu na 10y pomiędzy USA i strefą euro (kilkanaście punktów, amerykańskie obligacje ruszyły się zdecydowanie mniej). Gdzieś w tle toczy się dostosowanie do szybszych podwyżek stóp w USA (członkowie Fed uparcie prą do podwyżki, co widać po zachowaniu obligacji 2y, które wczoraj ruszyły się bardzo mało), które jeszcze – dziwnym trafem – nie przełożyło się na kurs. Dziś albo do niego dojdzie (lepszy raport z rynku pracy), albo korekta się pogłębi (gorszy raport z rynku pracy). Sytuacja na EURUSD jest nieco inna niż na rynku obligacji, który zapewne wycenia więcej z nadchodzącego zacieśnienia.

EURUSD technicznie

Umiarkowany spadek EURUSD spowodował, że znajdujemy się w okolicach poziomów otwarcia z aktualnego tygodnia. Ruch w dół przebił Fibo 38,2% oraz przecięcie linii trendu wzrostowego na 4H oraz MA30 – nie są to jednak opory, które gwarantują ruch w dół. Nie znaleźliśmy także innych oczekiwanych sygnałów odwrócenia (formacji świecowych ani dywergencji). Pozostajemy na razie poza rynkiem, także z powodu publikacji danych z rynku pracy w USA.

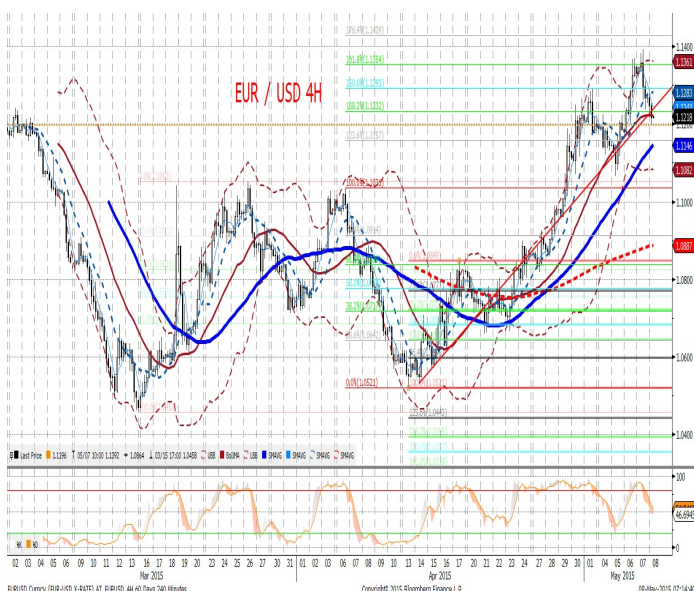
Wsparcie	Opór
1,0650	1,1672
1,0458	1,1380
1,0000	1,1290

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 wyskoczył wczoraj znów w górę, po czym skorygował się. Pierwsza fala wyprzedzaży złotego nastąpiła w apogeum wyprzedzaży obligacji. Do zatrzymania doszło w momencie, kiedy MF odwołało aukcję papierów skarbowych a globalna korekta na rentownościach sprowadziła EURPLN w okolice 4,04. Dziś kluczowy dla notowań będzie raport z rynku pracy. Lepszy osłabi polską walutę, gorszy – umocni; spodziewamy się, że przy publikacji tego kalibru zwykle pozytywna korelacja EURPLN z EURUSD nie będzie miała znaczenia.

EURPLN technicznie

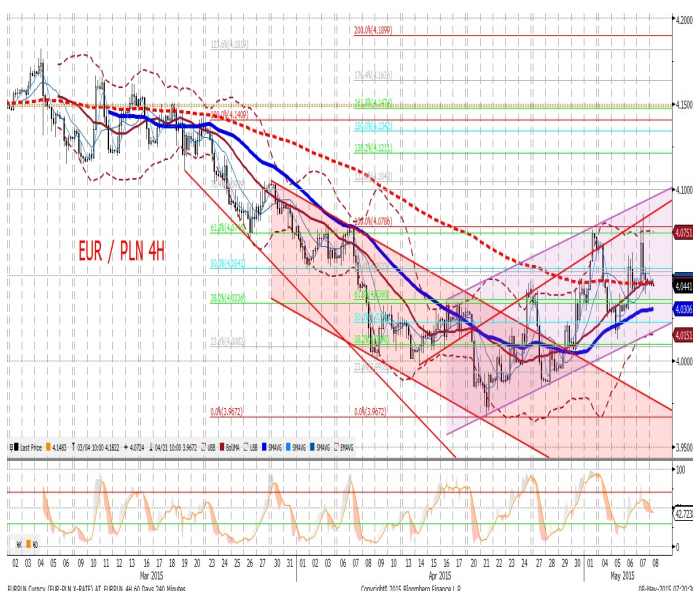
Po szybkim wzroście kursu w pierwszej połowie dnia złapaliśmy zlecenie T/P przez co zanotowaliśmy 222 ticki zysku. Następnie kurs odbił się (trochę wyżej niż się tego spodziewaliśmy – 20 ticków poniżej minimów lokalnych z zeszłego roku) i równie dynamicznie spadł. Zatrzymał się na przecięciu MA200 i MA30 na 4H. Aktualnie jesteśmy już poniżej tego poziomu. Ponadto, dzisiaj EURPLN otworzył się poniżej linii trendu wzrostowego na dziennym. Wszystko to w połączeniu z trendem spadkowym na tygodniowym sugeruje zajęcie pozycji short. Widzimy jednak zbyt mało przestrzeni do spadku w najbliższym czasie – bardzo blisko znajdują się wsparcia (Fibo za pół figury i MA55 na 4H), a znajdujemy się wciąż w kanale wzrostowym na 4H. Ostatecznie pozostajemy poza rynkiem.

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

Czynnik krajowy* w EURPLN

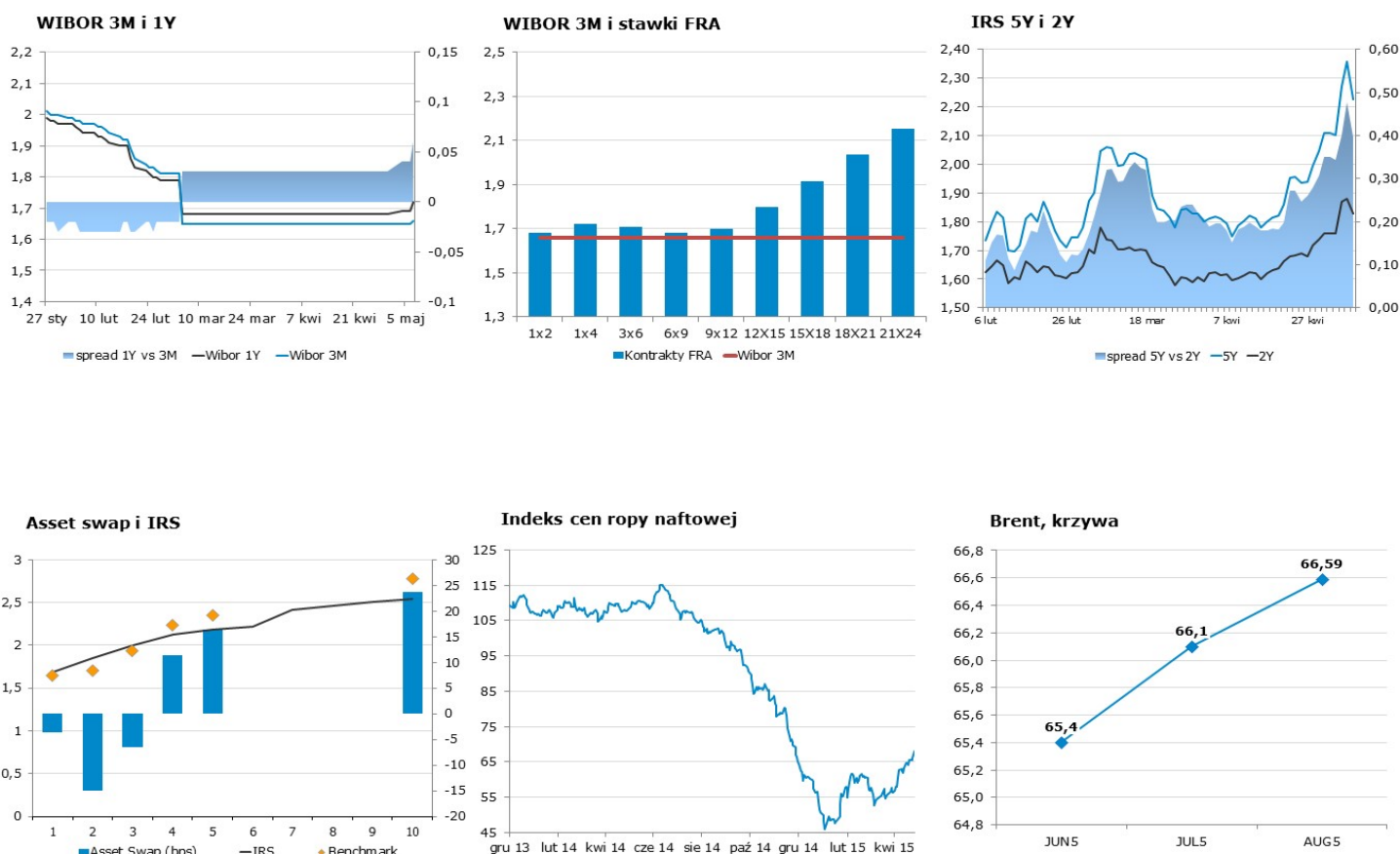


* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.67	1.70	ON	1.05	1.35	EUR/PLN	4.0685
2Y	1.83	1.88	1M	1.44	1.64	USD/PLN	3.5830
3Y	1.97	2.04	3M	1.58	2.03	CHF/PLN	3.9285
4Y	2.11	2.14					
5Y	2.17	2.20					
6Y	2.20	2.23					
7Y	2.39	2.43					
8Y	2.44	2.49					
9Y	2.48	2.53					
10Y	2.52	2.56					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1265
1x4	1.67	1.72	EUR/JPY	134.86
3x6	1.66	1.71	EUR/PLN	4.0430
6x9	1.65	1.68	USD/PLN	3.5891
9x12	1.67	1.70	CHF/PLN	3.9078



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.