

12 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		
11.05.2015 PONIEDZIAŁEK							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	maj		0.50	0.50	0.50
12.05.2015 WTOREK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	kwi		0.4	0.2	
13.05.2015 ŚRODA							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q1		0.4	0.1	
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi		6.0	5.6	
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q1		0.5	0.7	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q1		3.3	3.4	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.0	1.1	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q1		0.5	0.3	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi		0.2	0.9	
14.05.2015 CZWARTEK							
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	kwi	8.1	8.4	8.8	
14:00	POL	CPI r/r (%)	kwi	-1.3	-1.3	-1.5	
14:30	USA	PPI m/m (%0	kwi		0.1	0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.05		273	265	
15.05.2015 PIĄTEK							
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q1		2.0	1.4	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q1	3.5	3.5	3.1	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	mar	1911	1060	116	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	mar	15000	15036	13720	
14:00	POL	Import (mln EUR)	mar	14300	14290	12937	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	kwi	0.2	0.2	0.2	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	maj		5.00	-1.19	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.0	-0.6	
16:00	USA	Wsk. koniunktury U. Michigan (pkt.)	mai		96.5	95.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna. Spokojny dzień. W Europie warto zwrócić uwagę na dane o inflacji w Czechach (jak co miesiąc, pozwolą one na doprecyzowanie naszej prognozy inflacji dla Polski) oraz informację na temat produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: W 2014 r., po raz pierwszy od pięciu lat, nastąpiło zmniejszenie krótkoterminowej płynności sektora bankowego.
- Radziwiłł (MF): Bazową prognozą wzrostu PKB w tym roku pozostaje 3,4 proc., resort finansów nie będzie jednak zaskoczony jeśli uda się osiągnąć wzrost na poziomie 3,8 proc.
- UK: Bank centralny Anglii (BoE) pozostawił stopy procentowe bez zmian.

Decyzja RPP (06.05.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.534	0.010
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.276	0.026
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	2.739	0.094
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

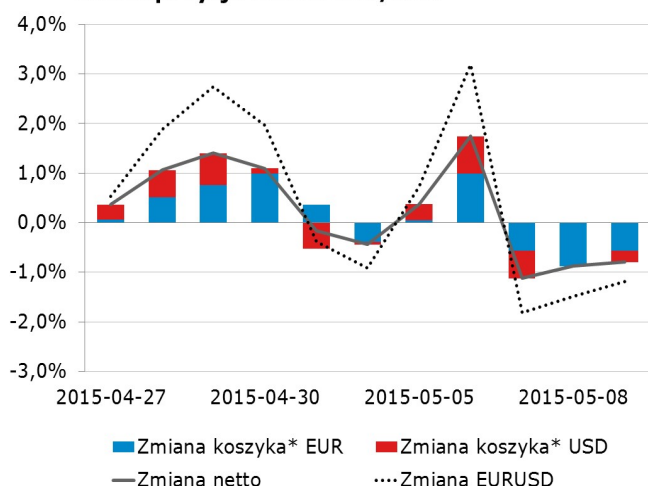
Umocnienie dolara sprowadza EURUSD ponownie poniżej poziomu 1,12 (co ciekawe, praktycznie cały ten ruch wykonał się wczoraj w sesji azjatyckiej). Trudno wskazać jeden czynnik, który stał za spadkiem EURUSD (być może jest to echo piątkowych danych z rynku pracy). Tym niemniej, na rynku pozbawionym nowych informacji (kalendarz jest pusty również dziś) trudno o przełom, szczególnie że ruch na FX nie był znaczący. Bardziej interesujące okazały się wczoraj rynki obligacji, gdzie wyprzedaż po piątkowej przerwie znów nabrała tempa. Dlaczego zatem EURUSD nie ruszył w górę? Kluczem do zagadki jest zachowanie ropy (delikatne spadki cen, narasta dysonans pomiędzy sentymentem na rynku terminowym, a fundamentami). Ogólny obraz wczorajszego zachowania rynków nie wygląda zatem na reflację, a raczej na optymizm co do stanu gospodarki. Brak danych w dniu dzisiejszym nie pozwala go sfalsyfikowanie lub potwierdzenie.

EURUSD technicznie

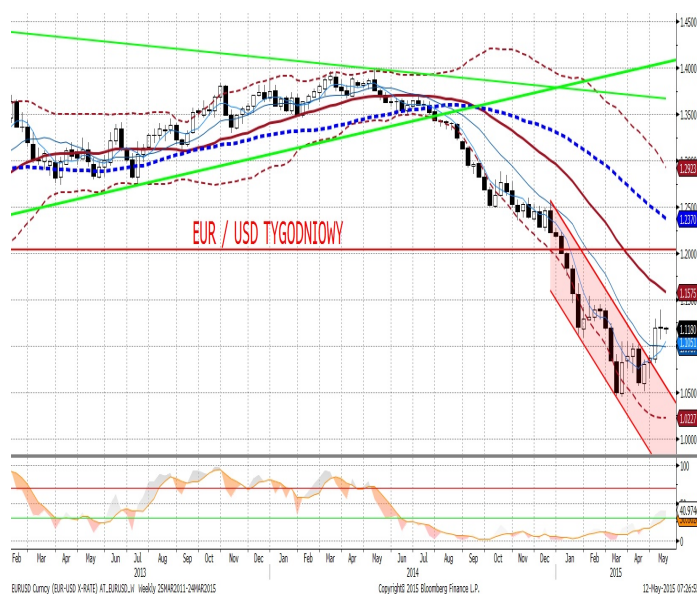
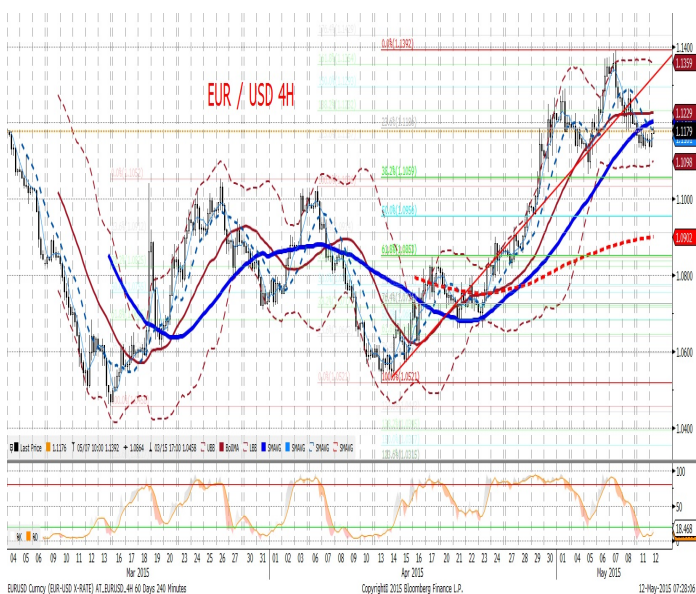
Pomimo niewielkiego spadku kursu, korekta w trendzie wzrostowym na EURUSD została zatrzymama. Chociaż momentum spadkowe wydawało się silne (przebiecie MA55 i spora przestrzeń do najbliższych wsparć), to kurs nie mógł pokonać granicy 1,1130 (działała skutecznie jako wsparcie na 4H). Niewiele zabrakło do utworzenia dywergencji na 4H. Liczymy, że oczekiwany przez nas ruch w dół w końcu się wykona, dlatego składamy zlecenie short. Sprzedajemy po 1,1179 ustawiając wąską S/L na 1,1240 (Fibo i MA30).

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty słabszy. Zadecydowały dwa czynniki - percepcja większego ryzyka politycznego w Polsce po I turze wyborów prezydenckich (obok waluty traciła wczoraj również warszawska giełda, ze szczególnym uwzględnieniem banków) oraz kolejna fala wyprzedaży obligacji na rynkach bazowych, w ślad za którymi osłabiały się również polskie obligacje (wzrost rentowności 10-latek o ok. 8 pb). W efekcie, EURPLN zbliżył się w godzinach wieczornych do poziomu 4,08. Układ czynników krajowych i globalnych obecnie (w naszej opinii przejściowo) wyraźnie nie sprzyja złotemu. Tym niemniej, warto mieć na uwadze, że przy obecnej, podwyższonej zmienności, fale awersji i apetytu na ryzyko mogą przyczyniać się do gwałtownej odmiany losów waluty. Dzisiejszy kalendarz bez ważniejszych wydarzeń.

EURPLN technicznie

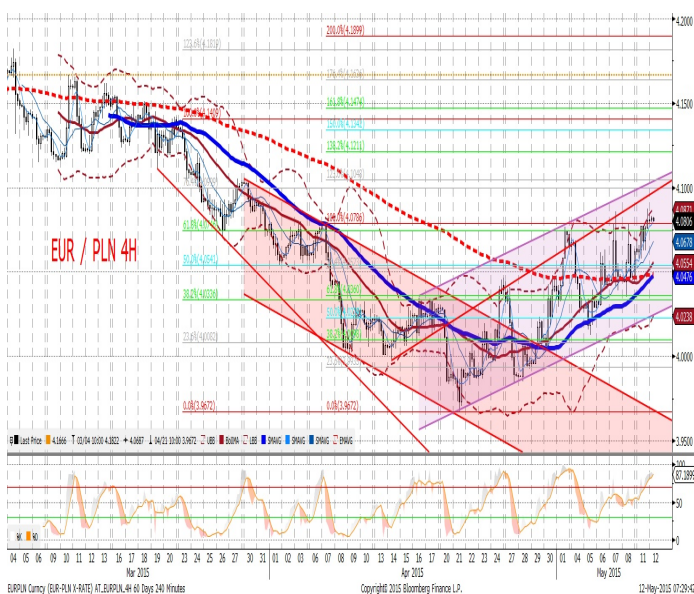
EURPLN zbliżył się ponownie do 4,09 (minima lokalne z zeszłego roku), ale tym razem zamknął się tylko figurę poniżej. Dziś kurs otworzył się już powyżej MA55, co wskazuje że może dalej rosnąć. Na wykresie 4H wahania wewnątrz kanału wzrostowego są coraz mniejsze. Pokonane zostały ostatnie maksima lokalne oraz Fibo61,8% i chociaż znajdujemy się już w górnej części kanału, to istnieje jeszcze pewna przestrzeń do wzrostu w nim. Z drugiej strony zasięg potencjalnego spadku jest także spory (ponad 3 figury), dlatego wstrzymujemy się z zajęciem pozycji long.

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

Czynnik krajowy* w EURPLN

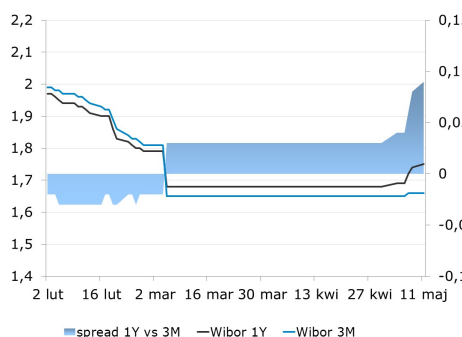


* Wykres przedstawia resztę z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki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

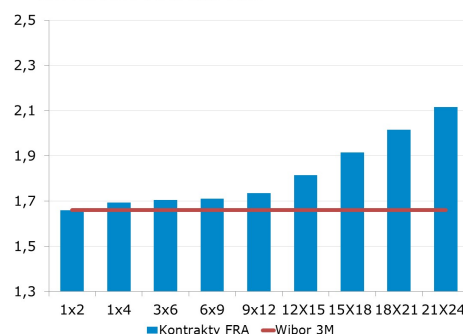


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.68	1.72	ON	1.05	1.35	EUR/PLN	4.0767
2Y	1.85	1.89	1M	1.38	1.58	USD/PLN	3.6489
3Y	1.94	1.97	3M	1.53	1.73	CHF/PLN	3.9216
4Y	2.06	2.09					
5Y	2.17	2.20	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.20	2.23	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1154
7Y	2.42	2.46	1x4	1.63	1.69	EUR/JPY	133.94
8Y	2.47	2.51	3x6	1.65	1.71	EUR/PLN	4.0757
9Y	2.51	2.55	6x9	1.65	1.71	USD/PLN	3.6561
10Y	2.55	2.59	9x12	1.68	1.74	CHF/PLN	3.9110

WIBOR 3M i 1Y



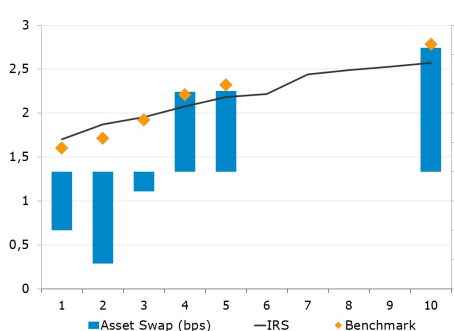
WIBOR 3M i stawki FRA



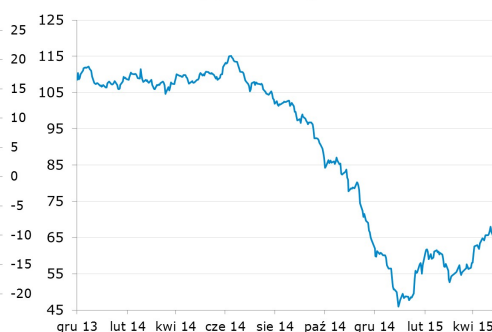
IRS 5Y i 2Y



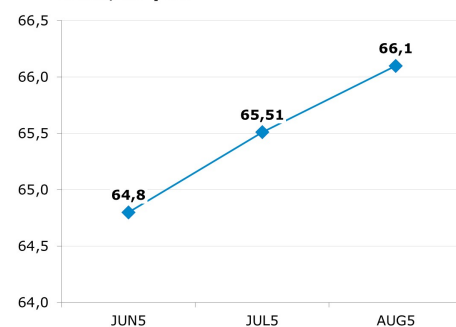
Asset swap i IRS



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 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.