

13 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	0.5
13.05.2015 ŚRODA							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q1		0.4	0.1	0.6
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi		6.0	5.6	5.9
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q1		0.5	0.7	0.3
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. W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji danych o PKB. Po porannych informacjach z Niemiec i Francji można spodziewać się, że konsensusowa prognoza wzrostu gospodarczego dla strefy euro okaże się lekko zawyżona. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane o sprzedaży detalicznej, które najpewniej przyniosą spowolnienie wzrostu sprzedaży, co jest głównie zasługą niskich cen paliw i utrzymującej się słabości w kategoriach bazowych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zielińska-Głębocka: W najbliższych miesiącach czy nawet kwartałach, nie należy spodziewać się zmiany obecnego poziomu stóp procentowych.
- GUS: Przeciętne wynagrodzenie w I kwartale roku wyniosło 4 054,89 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 4,1 proc.
- GER: Wzrost PKB wyniósł w pierwszym kwartale 0,3 proc. kdk wobec oczekiwań analityków wynoszących 0,5 proc.
- CZE: Wskaźnik CPI wyniósł w kwietniu 0,5 proc. rdr z 0,2 proc. rdr w marcu. Analitycy spodziewali się odczytu na poziomie 0,4 rdr. (więcej w sekcji analiz).

Decyzja RPP (03.06.2015)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.668	0.001
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.260	-0.006
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	2.909	0.087
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		



**Inflacja w Czechach i na Węgrzech wyżej.
Rewidujemy prognozę inflacji w Polsce na -
1,2% (ryzyko w górę).**

Inflacja w regionie zaskoczyła in plus: na Węgrzech -0,3% r/r (oczekiwane -0,4%), w Czechach 0,5% r/r (oczekiwane 0,4%). W obu przypadkach (oprócz pewnych wzrostów cen paliw) za niespodziankę odpowiedzialne są sezonowe kategorie żywności: warzywa i owoce. Modele oparte na cenach żywności z regionu delikatnie przestrzeliwują w kwietniu (surowa prognoza +0,5% m/m), dlatego też rewidujemy naszą prognozę cen żywności z 0% do 0,3% i łądujemy z prognozą inflacji w -1,2%. Biorąc pod uwagę bardzo dużą zmienność cen targowiskowych w Polsce ryzyka układają się w górę.

EURUSD fundamentalnie

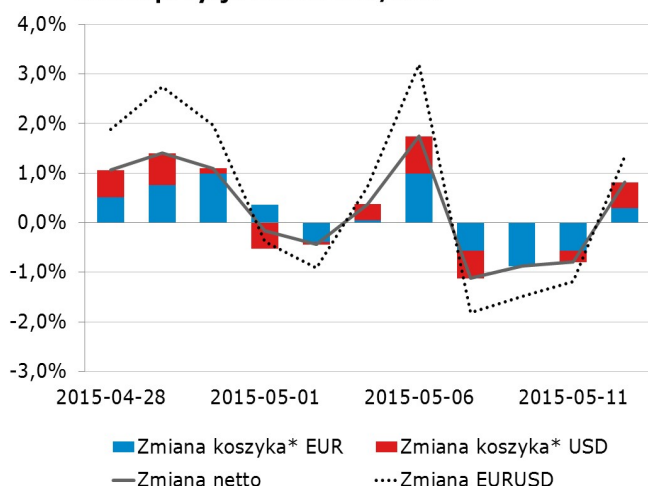
W dniu wczorajszym sesja europejska przyniosła potężne umocnienie EURUSD (o ok. 1,5 figury), które zbiegło się z silnym wzrostem rentowności obligacji na rynkach bazowych (na peryferiach strefy euro ponad 10 pb, nowe tegoroczne maksimum rentowności amerykańskich 10-latek) oraz wzrostem cen surowców, ze szczególnym uwzględnieniem ropy. Summa summarum - gra w reflację / ożywienie gospodarcze powróciła wczoraj w pełni. Przy pustym kalendarzu, w sesji amerykańskiej skorygowano ok. połowy wzrostów EURUSD. Dziś do gry wracają dane makro: europejski PKB za I kwartał raczej nie ma szans zaskoczyć rynku i powinien co najwyżej wspierać dotychczasowe trendy, ale dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych mogą znów zaskoczyć in minus.

EURUSD technicznie

Złapaliśmy wczoraj S/L (ustawionego na 1,1240), co oznaczało stratę w wysokości 61 ticków. Kurs (jeszcze przed południem) przebił kolejno MA55 i MA30 na 4H. Wokół tej drugiej średniej występowały jeszcze oscylacje w ciągu dnia, ale najnowszą czterogodzinna świeca otworzyła się już powyżej obu średnich. Ostatni oporem jest teraz Fibo 38,2% na dziennym (1,1265). Został on jednak już kilka dni temu złamany – wczorajsze maksimum znalazło się także powyżej. Dalej spora przestrzeń wzrostowa – aż do 1,1570 – 1,1590, a sygnałów na odwrócenie trendu wzrostowego nie widać. Wchodzimy zatem long po 1,1245 z S/L ustawionym na 1,1080.

Wsparcie	Opór
1,0900 – 30	1,1970
1,0521	1,1763
1,0000	1,1577

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN z tendencją aprecjacyjną. Perfekcyjnie działa dodatnia korelacja z EURUSD, zwłaszcza bez danych krajowych. Dziś krajobraz nie ulegnie zmianie. Publikacje danych o PKB ze strefy euro nie spowodowały zmian w wycenie EURPLN. Kluczem do odwrócenia tendencji deprecyjnych PLN jest zatrzymanie pochodu wzrostu realnych stóp procentowych w strefie euro. Wyższy poziom stóp realnych implikuje, że peryferia nie będą w stanie przeprowadzić oddłużenia (a to z kolei niemal gwarantuje albo dalszy wzrost obciążeń długiem albo konsolidację fiskalną ograniczającą wzrost, czyli znów wzrost obciążeń przy mnożnikach fiskalnych przekraczających 1). W tym kontekście możemy być blisko punktu przegięcia a triggerem dla niższych stóp może być powrót czynników popytowo-podażowych do „normalności”, czyli do sytuacji, w której poluzowanie ilościowe ściąga z rynku więcej obligacji niż emitują poszczególne kraje. To nastąpi już w czerwcu. Wtedy wylewanie się QE przyjdzie do Polski z pełną siłą – i na rynek akcji i obligacji. Czekamy.

EURPLN technicznie

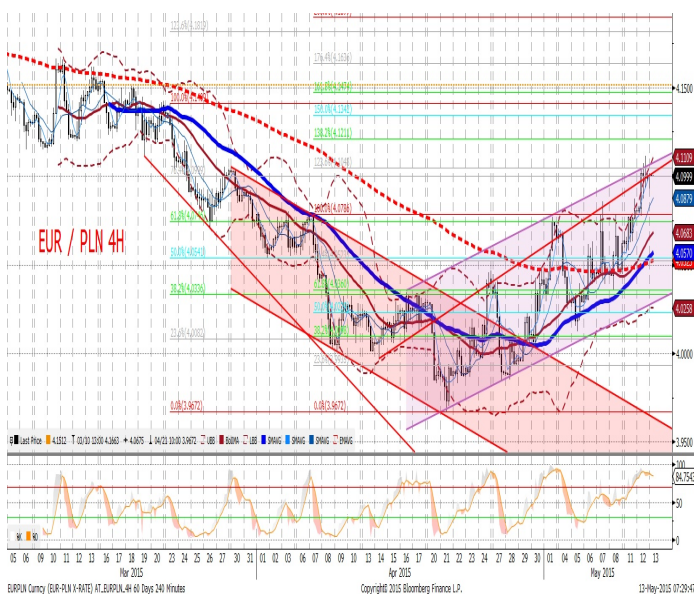
EURPLN po 4,10, a wczorajsze maksimum znalazło się nawet powyżej 4,11. Tempo wzrostu jest na tyle duże, że w obrębie obecnego trendu wzrostowego można pokusić się o narysowanie nawet bardziej stromego trendu (na wykresie dziennym). Nie pojawiły się jeszcze sygnały spadkowe, ale można spodziewać się przynajmniej lekkiej korekty w trendzie wzrostowym. Sygnałem tego może być fakt, że górna granica kanału na 4H nie została trwale przebita. Kanał jest szeroki, co daje potencjalnie duży zasięg korekty, ale po drodze znajduje się wiele oporów (Fibo i średnie na 4H). Wyczekujemy dywergencji na 4H. Wchodzimy short po 4,0999 z S/L na poziomie 4,1200.

Wsparcie	Opór
4,0753	4,1753
4,0276	4,1325
3,9672	4,1175

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	1.71	1.74
2Y	1.87	1.91
3Y	2.00	2.04
4Y	2.15	2.19
5Y	2.29	2.32
6Y	2.42	2.45
7Y	2.50	2.54
8Y	2.56	2.60
9Y	2.61	2.65
10Y	2.65	2.69

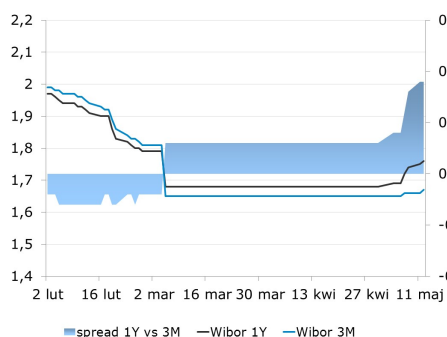
depo	BID	ASK
ON	1.05	1.35
1M	1.35	1.55
3M	1.52	1.72

FRA	BID	ASK
1x2	1.58	1.63
1x4	1.64	1.70
3x6	1.66	1.72
6x9	1.68	1.74
9x12	1.71	1.77

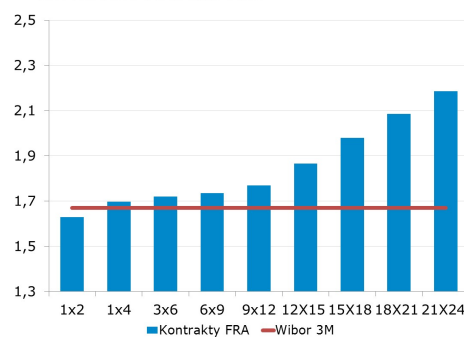
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1030
USD/PLN	3.6447
CHF/PLN	3.9399

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1212
EUR/JPY	134.40
EUR/PLN	4.0985
USD/PLN	3.6540
CHF/PLN	3.9318

WIBOR 3M i 1Y



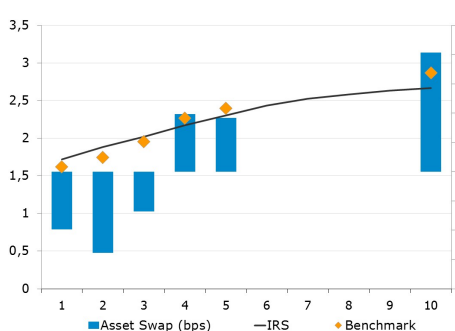
WIBOR 3M i stawki FRA



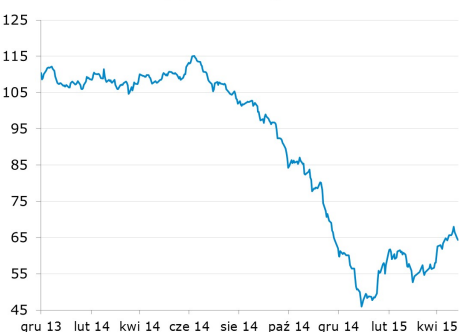
IRS 5Y i 2Y



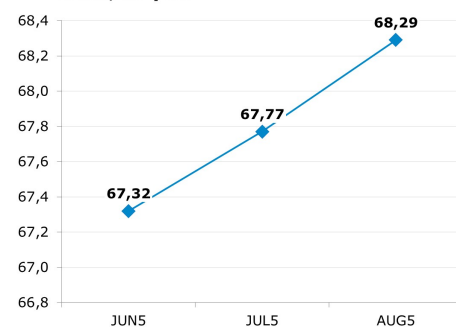
Asset swap i IRS



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.