

7 marca 2017

## Raport Dzienny

### Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
starszy analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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		
<b>06.03.2017 PONIEDZIAŁEK</b>							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty	1.0	1.3	1.2	
<b>07.03.2017 WTOREK</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty	-2.5	5.2	-7.4	
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	sty	-47.0	-44.3		
<b>08.03.2017 ŚRODA</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty	2.7	3.0		
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lut	2.7	2.3		
	POL	Decyzja RPP (%)	lut	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lut	185	246		
<b>09.03.2017 CZWARTEK</b>							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	lut	1.8	2.5		
2:30	CHN	PPI r/r (%)	lut	7.5	6.9		
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lut	2.4	2.2		
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	mar	0.000	0.000		
13:45	EUR	Decyzja ECB (mld EUR)	mar	80	80		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.03		223		
<b>10.03.2017 PIĄTEK</b>							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	lut	185	227		
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lut	4.7	4.8		

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** Spokojny dzień. Po porannych danych z niemieckiego przemysłu zobaczymy tylko dane o bilansie handlowym w Stanach Zjednoczonych.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Rafalska: Stopa bezrobocia rejestrowanego w lutym wyniosła 8,5 proc.
- MF: Zadłużenie w obligacjach, według stanu na 6 marca, będzie wynosiło w Polsce 593 916,740 mln zł wobec 593 442,802 mln zł przed tą datą.
- Randstad i TNS Polska: Odsetek firm, które w ciągu pół roku planują wzrost płac spadł do 36 proc. wobec 44 proc. w badaniu sprzed kwartału. Wzrost płac planuje natomiast 35 proc. przedsiębiorstw, o 3 pkt. proc. więcej niż w badaniu z listopada.

Decyzja RPP (08.03.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.343	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.494	0.003
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.747	-0.005
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD skorygował wczoraj niewielką część piątkowego wystrzału, ale cały dzień raczej nie zapisze się w historii EURUSD jako dzień z dużą zmiennością. W istocie, pomijając nowe wydarzenia w wyścigu prezydenckim we Francji (A.Juppe nie zastąpi F.Fillona jako kandydat centroprawicy - spekulacje na ten temat były jedną z przyczyn siły euro w piątek), poniedziałek nie przyniósł istotnych dla rynków informacji. Obecnej równowagi raczej nie naruszą dzisiejsze dane (zamówienia w niemieckim przemyśle, pomimo dużej negatywnej niespodzianki, przeszły bez echa; bilans handlowy w USA to dana z drugiego czy nawet trzeciego szeregu). Większa zmienność powróci dopiero pod koniec tygodnia, wraz z posiedzeniem EBC i danymi z amerykańskiego rynku pracy.

## EURUSD technicznie

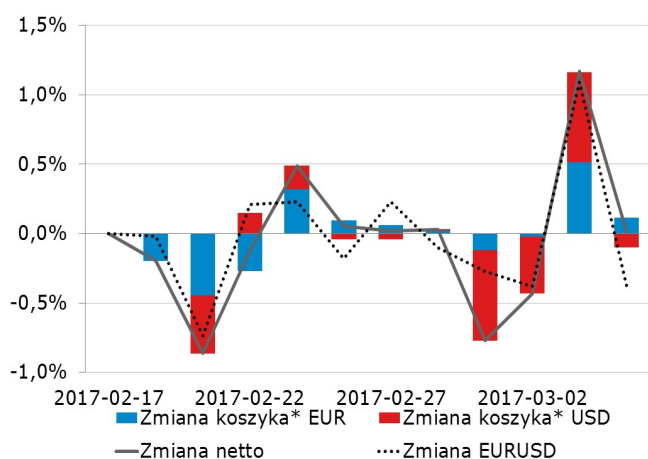
**Pozycja:** Short po 1,0556 z S/L 1,0660.

**Preferencja:** Short EURUSD poniżej 1,0829.

Wzrost kursu EURUSD ostatecznie zatrzymał się na MA30 na wykresie dziennym. Średnia ta tworzy wraz z MA200 oraz Fibo 38,2% na wykresie 4h silny poziom oporu. Odbicie od tego poziomu spowodowało notowania poniżej 1,06. Dodatkowo przebita została MA55 na wykresie dziennym, co powinno nadać dodatkowego impetu spadkowi. Najbliższe wsparcie – splot MA30 i MA55 na wykresie 4h – nie powinno wstrzymywać długo kursu ruchem w dół. Wprowadźcie naszą pozycję short wciąż znajduje się na minusie, jednak okazja do zarobku jest spora. Pozostajemy short, liczymy się z możliwością chwilowej konsolidacji w okolicy wspomnianego splotu MA30 / MA55.

Wsparcie	Opór
1,0454	1,0913
1,0341	1,0829
1,0000	1,0665/79

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Złoty nieznacznie słabszy (wzrost EURPLN z 4,30 do 4,3170 w południe i ostatecznie do 4,3050 na koniec dnia). Stało się to praktycznie bez znaczących wydarzeń - można mówić co najwyżej o niezawodnej korelacji z warszawską giełdą (WIG20 spadł o 0,7%). Podtrzymujemy opinię, że EURPLN pozostaje obecnie pod wpływem przeciwstawnych czynników: polskie aktywa są ewidentnie preferowane w ramach uniwersum rynków wschodzących, a ryzyko kraju (mierzone chociażby spreadami ASW) wyraźnie spada; z drugiej strony (m.in. za sprawą zbliżającej się podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych), rynki wschodzące jako klasa aktywów tracą w ostatnich dniach. Dziś, przy pustym kalendarzu publikacji, złotym w dalszym ciągu będą zawiadywać zmiany sentymentu wobec rynków wschodzących.

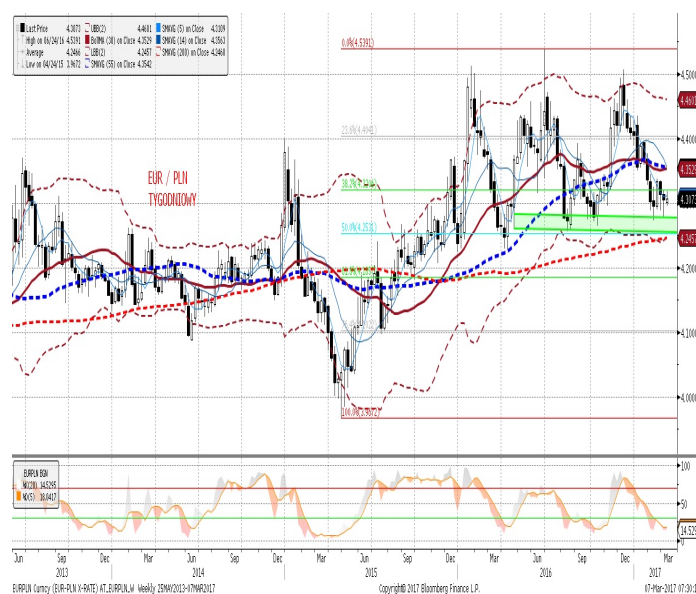
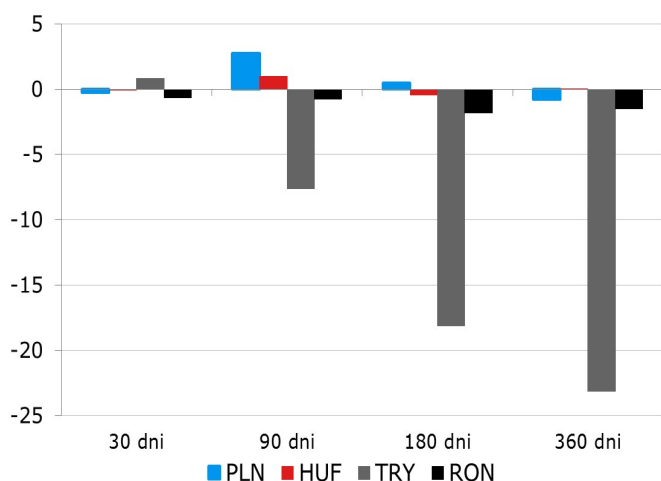
## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Mały long po 4,2982, S/L po 4,2550, T/P po 4,36 (potencjalnie 4,41-50).

**Preferencja:** Long EURPLN powyżej strefy wsparć 4,26-28. Wczorajszy wzrost zatrzymał się jeszcze przed MA200 na wykresie 4h. Notowania po niewielkiej korekcie spadkowej konsolidują się powyżej MA55 na tym samym interwale. Zarysował się tam także trend wzrostowy, którego linia wsparcia pokrywa się aktualnie ze wspomnianą MA55. Dalsze losy tego wzrostu zależą od pokonania MA30 na wykresie dziennym – przebiecie tej średniej otwiera sporą przestrzeń do wzrostu. W szerszym ujęciu wzrost jest wspierany odbiciem od obszaru wsparcia 4,26 – 4,28. Pozostajemy long, nie zmieniamy parametrów naszej pozycji.

Wsparcie	Opór
4,2734	4,4144
4,2559	4,3557
4,2269	4,3180

### Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.80
2Y	1.97	2.02
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.70	2.73
8Y	2.79	2.82
9Y	2.87	2.91
10Y	2.95	2.99

depo	BID	ASK
ON	1.35	1.65
1M	1.39	1.78
3M	1.54	1.95

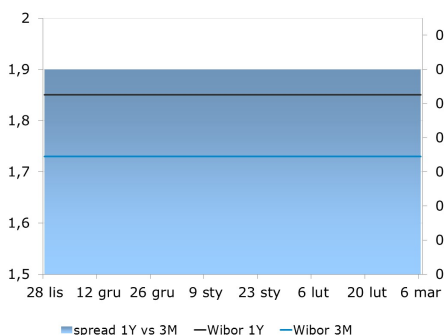
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.70	1.76
3x6	1.71	1.77
6x9	1.74	1.80
9x12	1.81	1.87

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3100
USD/PLN	4.0663
CHF/PLN	4.0290

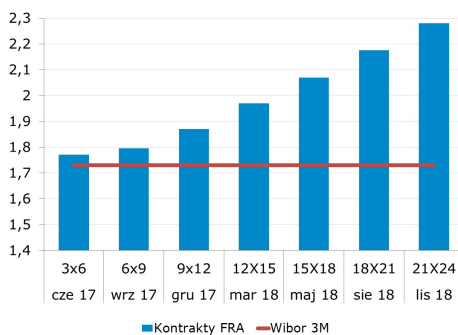
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0582
EUR/JPY	120.49
EUR/PLN	4.3017
USD/PLN	4.0679
CHF/PLN	4.0165

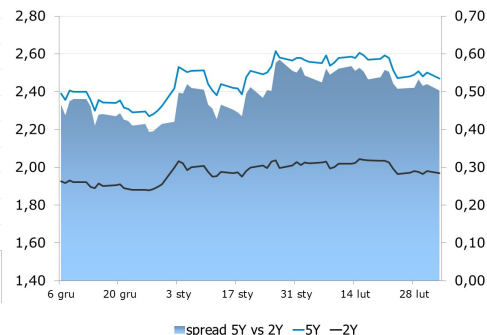
### WIBOR 3M i 1Y



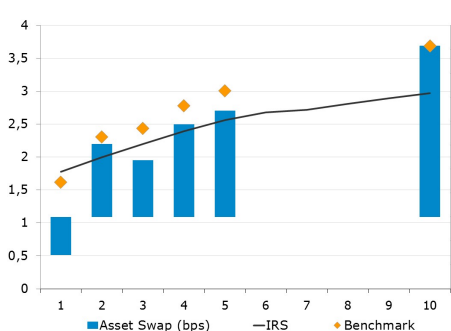
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



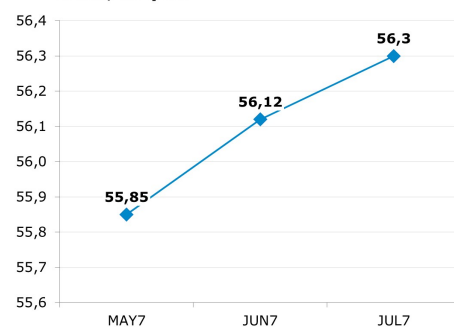
### Asset swap i IRS



### 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 danych 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.