

22 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>20.03.2017 PONIEDZIAŁEK</b>							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
<b>21.03.2017 WTOREK</b>							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lut		2.1	1.8	2.3
<b>22.03.2017 ŚRODA</b>							
14:00	POL	Koniunktura gospodarcza GUS	mar				
14:00	POL	Koniunktura konsumencka	mar				
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lut		5.59	5.69	
<b>23.03.2017 CZWARTEK</b>							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lut	8.5	8.6	8.6	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.03			241	
14:00	POL	Minutes RPP	mar				
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	lut		560	555	
16:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		-5.9	-6.2	
<b>24.03.2017 PIĄTEK</b>							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar			52.5	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	mar			56.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		56.5	56.8	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		54.5	54.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		55.2	55.4	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		55.3	55.5	
14:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	mar		54.5	54.2	

### Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka polska:** Dziś GUS opublikuje dane o koniunkturze (konsumenckiej oraz w przedsiębiorstwach). Będą to pierwsze (najwcześniej publikowane) miary sentymentu i aktywności w marcu.

**Gospodarka globalna:** Spokojny dzień. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym – powinna ona utrzymać się na wysokim poziomie.

### Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Budżety jednostek samorządu terytorialnego za styczeń 2017 r. zamknęły się zbiorczo nadwyżką w kwocie 6.633 mln zł, przy planowanym deficycie na 2017 r. w wysokości 12.721 mln zł - podał resort finansów w komunikacie.
- MF: Na przetargu w czwartek, 23 marca Ministerstwo zaoferuje obligacje za 3-5 mld zł - poinformował resort finansów.
- GBR: Ceny konsumpcyjne w Wielkiej Brytanii wzrosły o 2,3 proc. w lutym w ujęciu rdr - podał w komunikacie urząd statystyczny.

Decyzja RPP (04.04.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.454	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.414	-0.018
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.748	-0.006
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

W nowy dzień wchodzimy w fazie risk-off zapoczątkowanej we wczorajszych godzinach popołudniowych. Wywołały ją wewnętrzne spory w obozie Republikanów dot. Ryancare (następca Obamacare), skutkiem czego czwartkowe przegłosowanie ustawy w Izbie Reprezentantów nie jest pewne. To dobry prognostyk stosunków Trumpa z kongresmenami i, jednocześnie, sygnał ostrzegawczy dla rynków, który przy braku nowych danych makro potraktowany został jako asumpt przykrecenia apetytu na ryzyko w związku z grą na reflację. Tymczasem bankierzy centralni nie mieli wczoraj wiele nowego do powiedzenia, zaś spekulacje dot. popytu na ostatnie TLTRO2 trwają w najlepsze (do powodów, dla których banki miałyby sięgać po środki, których nie potrzebują, dołączyły domniemania, że silny popyt zgłosić mogą banki włoskie, borykające się z trudnościami z pozyskaniem płynnych aktywów). Nadal brakuje powodów, aby EURUSD na powrót zaczął spadać. Tym niemniej Republikanom raczej uda się zwrzeć szeregi do czwartku (przy aktywnych groźbach i prośbach Trumpa), skutkiem czego dolar może odrobić nieco strat, zwłaszcza przy zneutralizowanym pozycjonowaniu.

## EURUSD technicznie

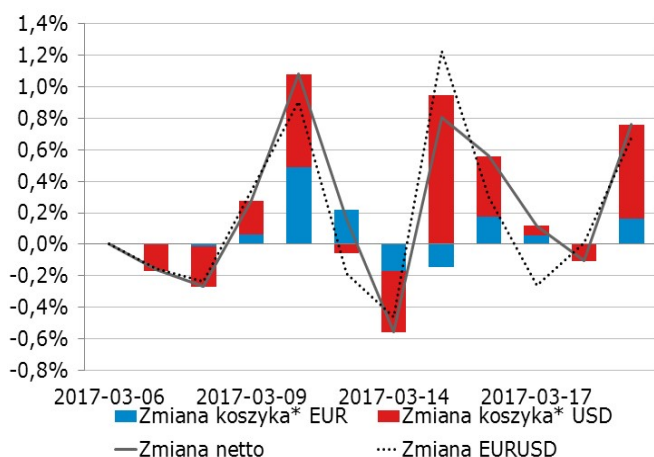
**Pozycja:** Short po 1,0781 i 1,0797 z S/L 1,0860.

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

Duża biała świeca na wykresie dziennym doprowadziła notowania do górnego ograniczenia kanału wzrostowego. Na wykresie czterogodzinnym odpowiada to kolejnej fali wzrostowej i odbiciu od dawnej linii trendu wzrostowego. Jednocześnie, na 4H mamy już wyraźną dywergencję (nic podobnego nie dzieje się na dziennym, ale jest na to za wcześnie / trend wzrostowy jest za krótki). W takiej sytuacji decydujemy się na podwojenie zakładu (dokładamy po 1,0797), S/L przesuwamy nieco w górę.

Wsparcie	Opór
1,0578	1,0993
1,0454	1,0913
1,0341	1,0829

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

EURPLN pozostawał w ciągu dnia mocno rozhuśtany. Jeszcze przed południem kurs ponownie osłabił się, jednak pozostał w bezpiecznej odległości od poniedziałkowych minimów lokalnych. Dalsza część dnia upłynęła już jednak na wzrostach (osłabienie PLN), czego doświadczały także pozostałe EM. Standardowo wzrost awersji do ryzyka szkodzi złotemu, tym niemniej nie spodziewaliśmy się, że przyjdzie on właśnie z tej strony. Naszym zdaniem kwestionowanie pozytywnego scenariusza dla gospodarki globalnej już na tym etapie nie ma sensu, bo i od początku był on dość luźno powiązany z administracją Trumpa (wszelkie propozycje ekspansywnej polityki fiskalnej były niewielkie w porównaniu do poprzednich programów stymulacyjnych). Czy to jednak globalna podwyżka stopy wolnej od ryzyka, czy wczesna faza risk-off (późniejsza – jeśli się utrzyma – będzie grą także na niższe stopy lub, co gorsza, pozostanie po niej tylko wzrost stóp realnych) ujemne stopy realne w PLN nie będą pomagać złotemu, a na nowe zakłady o wzrost PKB jeszcze za wcześnie. Pojawiają się warunki sprzyjające do powrotu powyżej 4,30.

## EURPLN technicznie

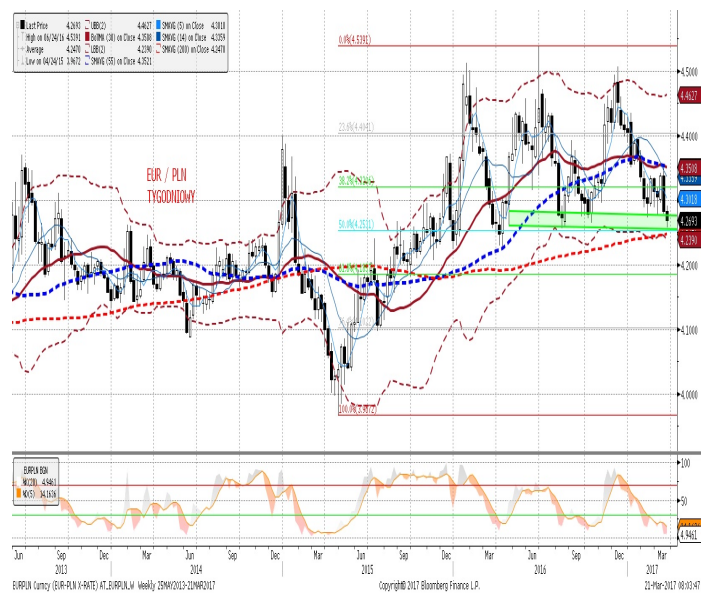
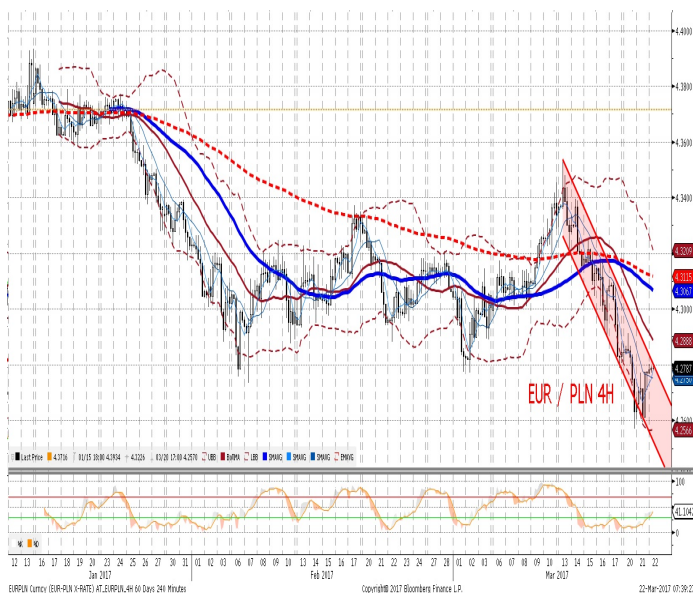
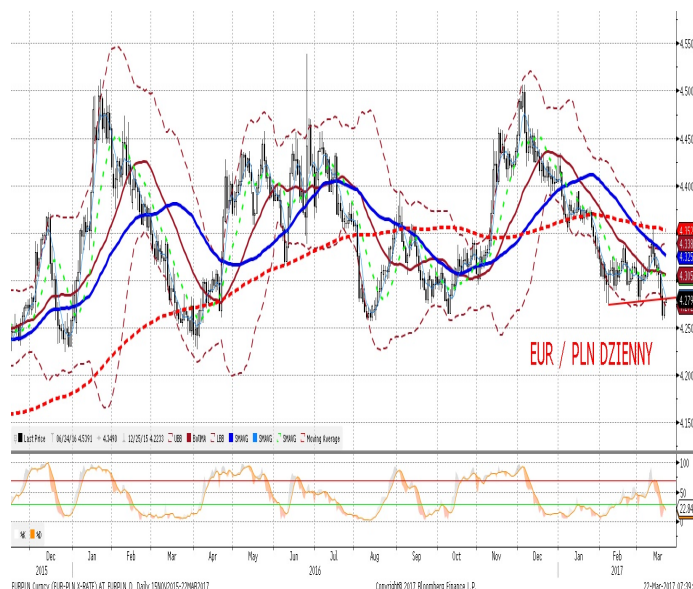
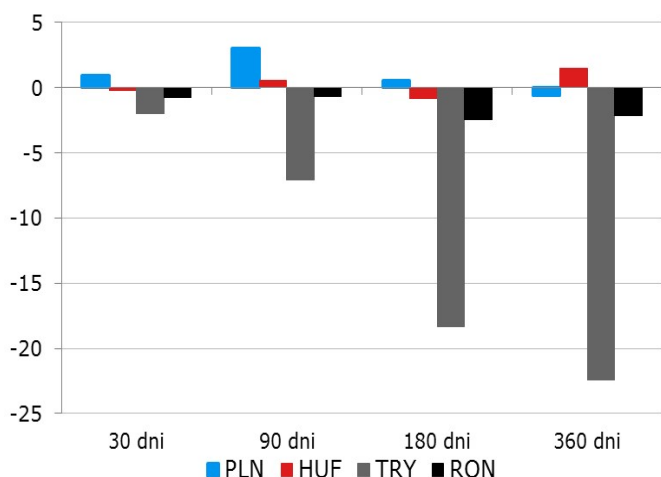
**Pozycja:** Mała pozycja long po 4,2855 z S/L na 4,25.

**Preferencja:** Long EURPLN powyżej strefy wsparć 4,26-28.

EURPLN przestał spadać, a wcześniej obowiązująca krótkoterminowa linia trendu wzrostowego jest obecnie oporem, który EURPLN atakuje w momencie przygotowywania niniejszego komentarza. Jeśli zostanie on przebity, wcześniejsze wyłamanie okaże się fałszywe i to powinno otworzyć drogę notowaniom co najmniej do 4,3116 (MA200 na 4H). Dzieje się to, warto powtórzyć, przy braku jakichkolwiek sygnałów odwrócenia. Nasza pozycja przetrwała ciężkie chwile na początku tygodnia i obecnie znajduje się na niewielkim minusie. Jeśli ruch wzrostowy okaże się trwały, będziemy (przy odpowiednim układzie kresek) zainteresowani jej zwiększaniem. Na razie obserwujemy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
4,2789	4,4434
4,2559	4,3729
4,2269	4,3536

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	1.96	2.00
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.72	2.75
8Y	2.81	2.84
9Y	2.90	2.93
10Y	2.99	3.02

depo	BID	ASK
ON	1.35	1.65
1M	1.46	1.66
3M	1.70	1.90

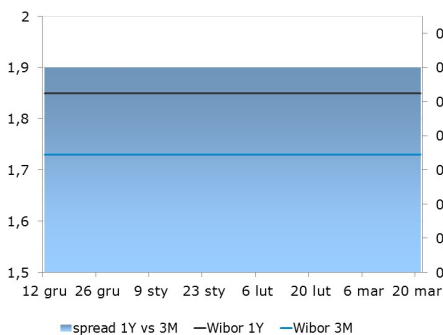
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.73	1.77
3x6	1.73	1.77
6x9	1.77	1.81
9x12	1.81	1.85

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2635
USD/PLN	3.9502
CHF/PLN	3.9670

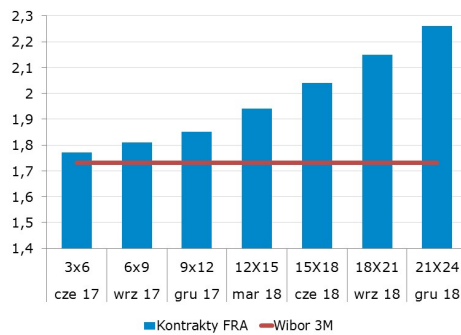
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0808
EUR/JPY	120.75
EUR/PLN	4.2752
USD/PLN	3.9537
CHF/PLN	3.9829

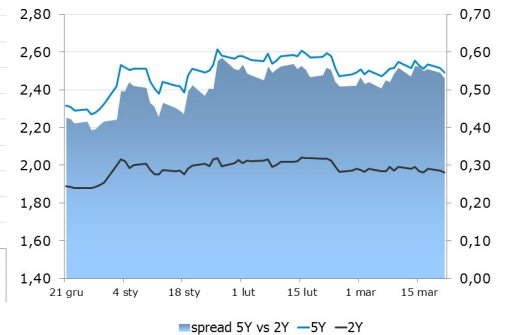
### WIBOR 3M i 1Y



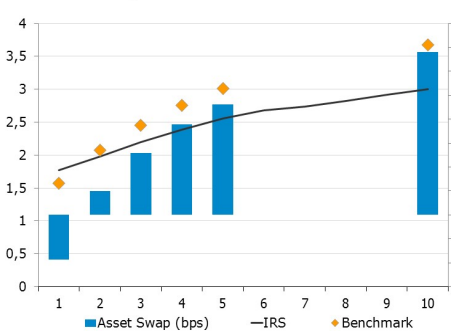
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



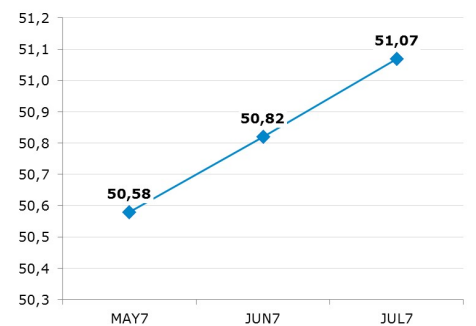
### Asset swap i IRS



### 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.