

23 marca 2017

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		
20.03.2017 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
21.03.2017 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lut		2.1	1.8	2.3
22.03.2017 ŚRODA							
14:00	POL	Koniunktura gospodarcza GUS	mar				
14:00	POL	Koniunktura konsumencka	mar				
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lut		5.55	5.69	5.48
23.03.2017 CZWARTEK							
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	
24.03.2017 PIĄTEK							
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 Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu. Spodziewamy się potwierdzenia wstępnych danych MRPIPS (na poziomie 8,5%, zgodnie z naszą prognozą). Popołudniowa publikacja protokołu z marcowego posiedzenia RPP nie powinna przynieść nowych informacji na temat polityki pieniężnej w Polsce.

Gospodarka globalna: W Stanach Zjednoczonych, obok cotygodniowych danych z rynku pracy, zobaczymy informację o sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym. W Europie będziemy tylko świadkami publikacji danych o koniunkturze konsumenckiej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Gatnar:** Podwyżki stóp procentowych w Polsce jeszcze w tym roku nie można wykluczyć, jeżeli wzrost gospodarczy potwierdzi optymistyczne prognozy - ocenił członek RPP Eugeniusz Gatnar w rozmowie z agencją Bloomberg.
- **GUS:** Oceny bieżącej koniunktury wśród konsumentów pozostały w marcu na podobnym poziomie w stosunku do poprzedniego miesiąca, ale oceny przyszłej koniunktury pogorszyły się. Oba wskaźniki pozostają na ujemnych poziomach.
- **GUS:** Oceny koniunktury w przemyśle są w marcu lepsze niż te formułowane przed miesiącem oraz przed rokiem.
- **USA:** Sprzedaż domów na rynku wtórny w lutym spadła do 5,48 mln w ujęciu rocznym - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami.

Decyzja RPP (04.04.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.440	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.409	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.679	-0.005
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Nieznacznie odreagowanie na amerykańskiej giełdzie po wtorkowym risk-offie nie wsparło istotnie dolara - kurs przez cały dzień oscylował wokół 1,08. Od strony EUR, notowania wspiera dalszy spadek percepcji ryzyka politycznego w Europie w związku ze spadkiem szans Marine Le Pen w wyścigu prezydenckim we Francji. Tym niemniej, ogonem machającym psem jest wciąż kwestia reformy służby zdrowia w Stanach Zjednoczonych, traktowana jako papierek lakmusowy dla szerokiej kategorii zakładów refleksyjnych o politykę Trumpa. O ile warto zwrócić uwagę, że technicznie rzecz biorąc na części instrumentów widać już otwartą przestrzeń do dalszego odwijania (wyłamania w dół na USDJPY czy akcjach banków w USA), o tyle pewną szansą dla rynków jest dzisiejsze głosowanie nad ustawą w niższej izbie Kongresu. Powinno ono przyćmić dane o niskim znaczeniu, które będą publikowane dziś. W Europie najważniejszym wydarzeniem będzie ostatnia aukcja TLTRO.

EURUSD technicznie

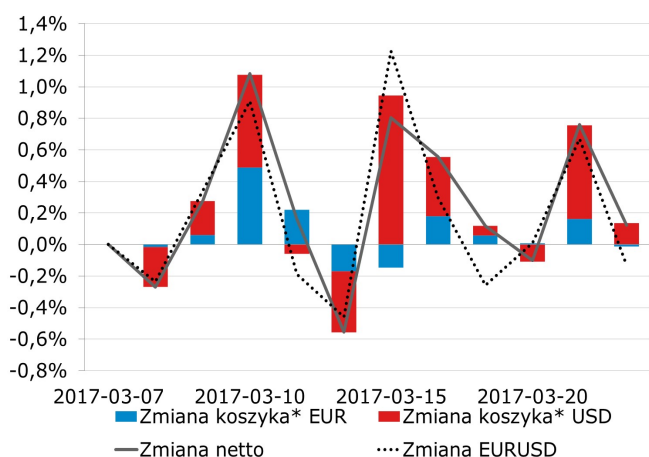
Pozycja: Short po 1,0781 i 1,0797 z S/L 1,0860.

Preferencja: Short EURUSD poniżej 1,0829.

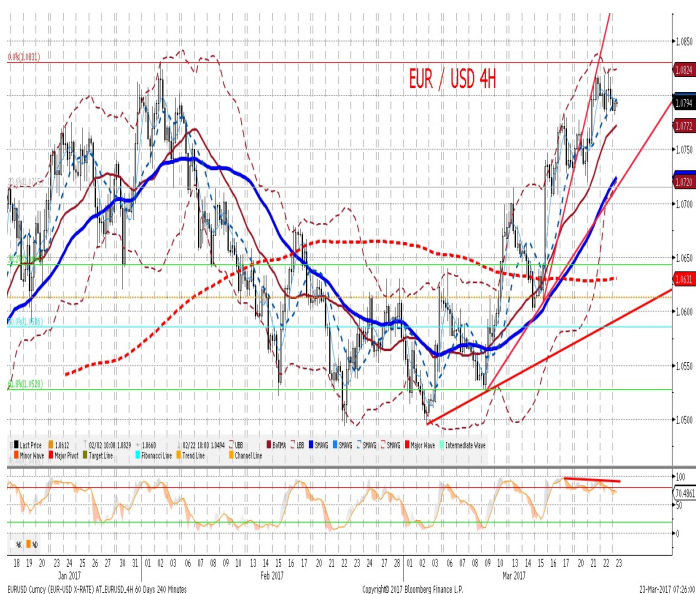
Mimo kosmetycznej korekty w dół notowania nadal walczą pod kluczowym oporem 1,0829. Wspomniana dywergencja oraz szeroowanie po górnej granicy kanału wzrostowego na wykresie dziennym sugerują przynajmniej szanse na kontynuację korekty w dół (okolice 1,0724 jako splot MA55 oraz linii trendu wzrostowego wyznaczilibyśmy jako pierwsze rozsądne wsparcie, dalsze jak w tabeli poniżej). Dla zachowania kursu istotne będzie ogłoszenie wyników dzisiejszego TLTRO2. Stąd też pozycja bez zmian, ale S/L od wczoraj szerszy (więcej miejsca ponad kluczowym oporem).

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 praktycznie bez zmian - zaczęło się od mocnego trzepotania kursem (między 4,27 a 4,29), ale odchylenia w dół i w górę od 4,28 były bardzo szybko niwelowane przez kupujących i sprzedających EURPLN, odpowiednio. Być może zadziałały tutaj przeciwstawne czynniki - duże spadki na warszawskiej giełdzie zrównoważył napływ na lokalny rynek obligacji (na długim końcu rentowności spadły o ponad 10 pb), a także umocnienie walut wielu rynków wschodzących po wtorkowym risk-offie. Dziś w dalszym ciągu na polskim rynku FX dominować będą czynniki globalne (dość jastrzębia wypowiedź Gatnara z RPP przeszła w zasadzie bez echa), tj. apetyt na ryzyko i perspektywy zakładów reflacyjnych / związanych z polityką Trumpa.

EURPLN technicznie

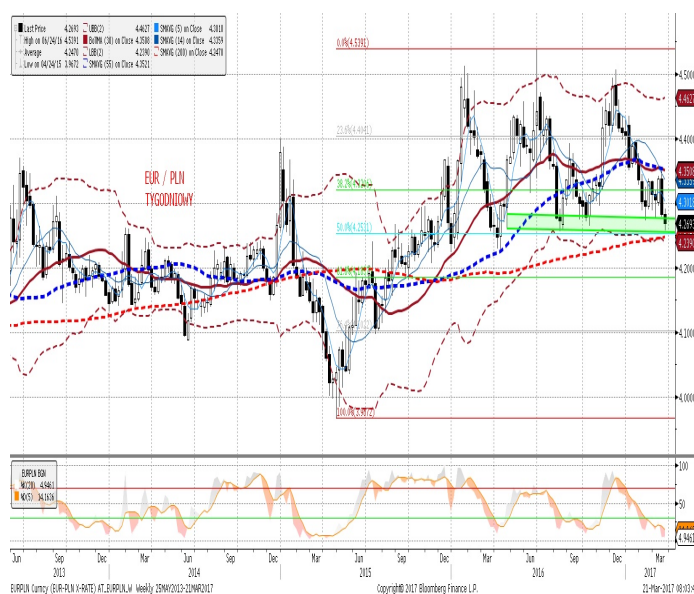
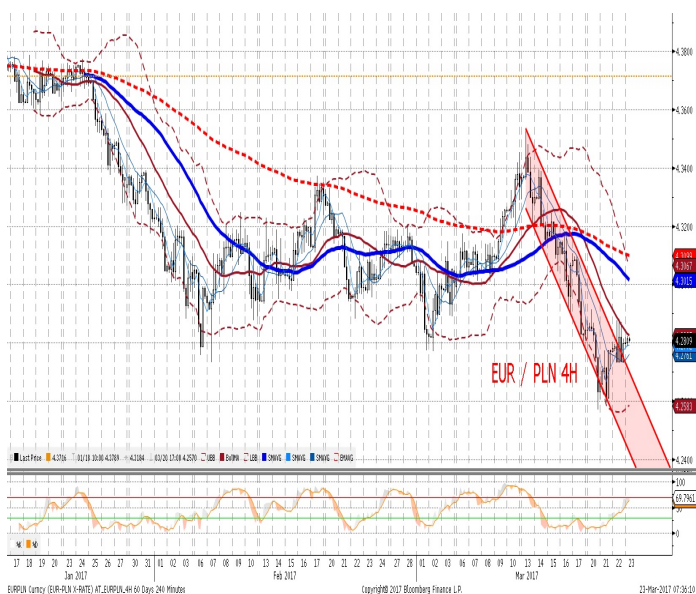
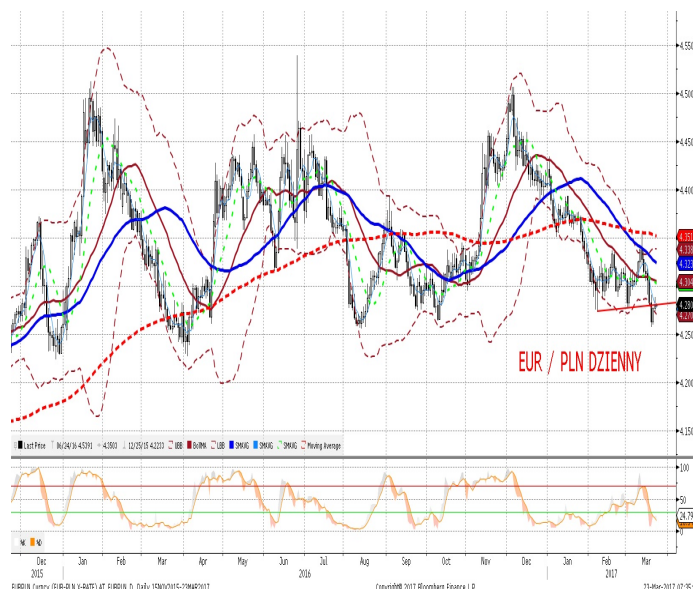
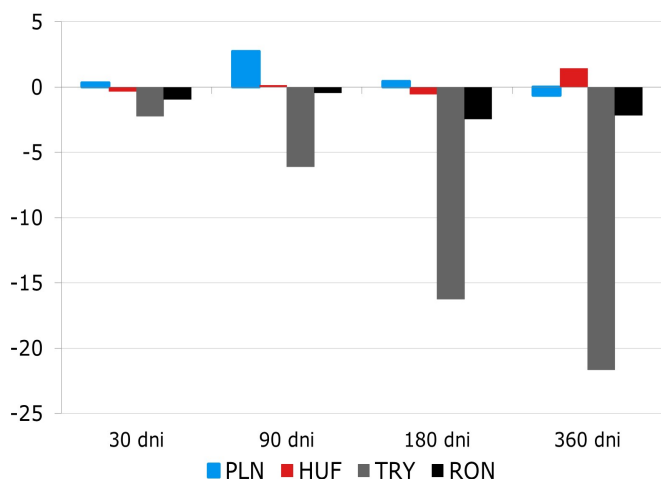
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2855 z S/L na 4,25.

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

EURPLN walczy na granicy linii oporów wyznaczonych przez poprzednie minima lokalne. Nastąpiło wybiecie z krótkoterminowego kanału spadkowego na wykresie 4h. Obecnie notowania muszą jeszcze znieść MA30 (środek Bollingera), albo presja spadkowa powróci. Powyżej MA30 otwiera się zasięg do do 4,31 (MA200 na 4H). 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.

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	1.74	1.78
2Y	1.93	1.97
3Y	2.18	2.22
4Y	2.37	2.41
5Y	2.54	2.58
6Y	2.66	2.70
7Y	2.65	2.68
8Y	2.73	2.77
9Y	2.81	2.84
10Y	2.89	2.93

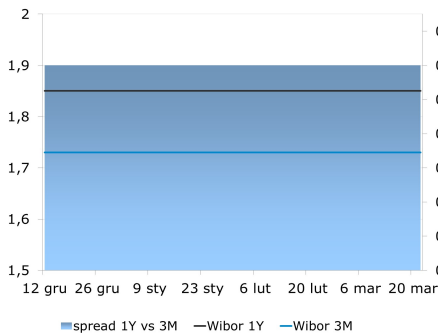
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.65
1M	1.43	1.63
3M	1.69	1.89

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2855
USD/PLN	3.9731
CHF/PLN	4.0001

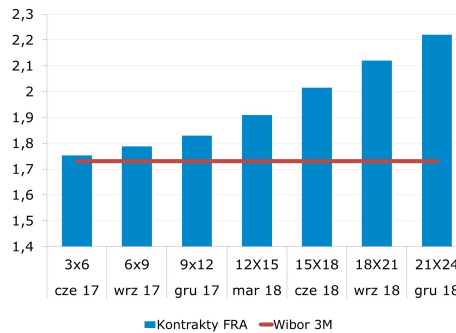
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.71	1.75
3x6	1.71	1.75
6x9	1.75	1.79
9x12	1.79	1.83

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0794
EUR/JPY	120.01
EUR/PLN	4.2780
USD/PLN	3.9632
CHF/PLN	3.9959

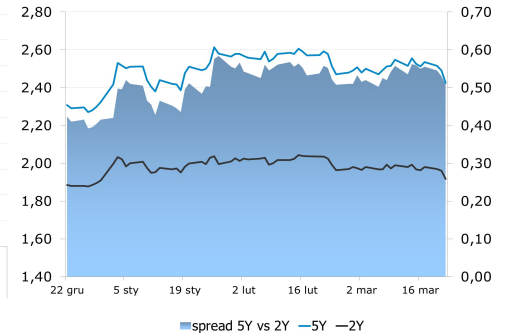
WIBOR 3M i 1Y



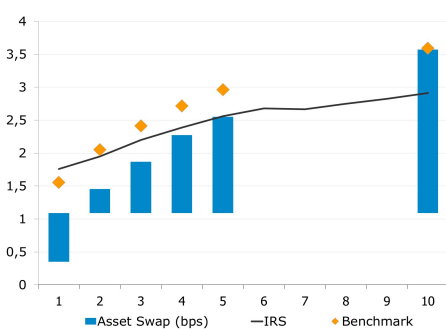
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



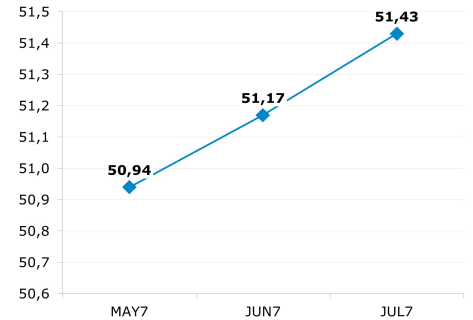
Asset swap i IRS



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.