

28 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		
27.03.2017 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	mar	104.3		104.2 (r)	105.7
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	mar	118.3		118.4	119.3
28.03.2017 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	mar	0.90		0.90	
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	mar	114.0		114.8	
29.03.2017 ŚRODA							
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	lut	2.5		-2.8	
30.03.2017 CZWARTEK							
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	mar	108.1		108.0	
14:00	GER	CPI r/r wstępny (%)	mar	1.8		2.2	
14:30	USA	PKB kw/kw trzeci (%)	Q4	2.0		1.9	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.03	247		261	
31.03.2017 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	lut	3.0		3.0	
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lut	0.3		0.4	
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	51.7		51.6	
8:45	FRA	CPI r/r wstępny (%)	mar	1.3		1.2	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	mar	5.9		5.9	
11:00	EUR	CPI r/r wstępny (%)	mar	1.8		2.0	
14:00	POL	CPI r/r flash (%)	mar			2.2	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q4				
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lut	0.4		0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	lut	0.2		0.2	
16:00	USA	Chicago PMI (pkt.)	mar	56.8		57.4	
16:00	USA	Koniunktura kons. UMich (pkt.)	mar	97.8		97.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Decyzja banku centralnego Węgier nie powinna przynieść zaskoczeń. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy jedynie publikację danych o koniunkturze konsumenckiej, które powinny pokazać utrzymanie bardzo dobrych nastrojów gospodarstw domowych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Prognoza agencji ratingowej Moody's zakładająca wzrost PKB Polski w 2017 r. o 3,2 proc. jest zbyt ostrożna, a wzrost polskiej gospodarki będzie zgodny z założeniami rządu, czyli wyniesie 3,6 proc.
- MF: Wydatki na inwestycje jednostek samorządu terytorialnego po styczniu wyniosły 421,75 mln zł.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w marcu 112,3 pkt. wobec 111,1 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 111,0 pkt.

Decyzja RPP (04.04.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.388	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.382	0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.532	-0.027
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Fiasko reformy służby zdrowia i towarzyszące mu wątpliwości co do wykonalności całego programu wyborczego nowego prezydenta USA ciężą dolarowej stronie EURUSD, podczas gdy strona eurowa jest wspierana zarówno przez dobre dane z gospodarki europejskiej (wczoraj były to indeksy Ifo), jak i zamykanie byczych zakładów na walutach EM (ZAR, TRY) finansowanych we wspólnej walucie. W konsekwencji, EURUSD na chwilę przebił wczoraj 1,09 i jego popołudniowa korekta była jedynie połowiczna. Wspomniana korekta EURUSD był zresztą dla całej serii zmian na rynkach: wraz ze spadkiem EURUSD odżyły giełdy, wzrosły ceny surowców, spadły rentowności obligacji na rynkach bazowych, itd. Dziś kolejny dzień bez istotniejszych publikacji makro, inwestorom pozostaje na razie wsłuchiwanie się w sygnały z Kongresu (być może potrzeba sukcesu wymusi przyspieszenie reformy podatkowej) i z Fed.

EURUSD technicznie

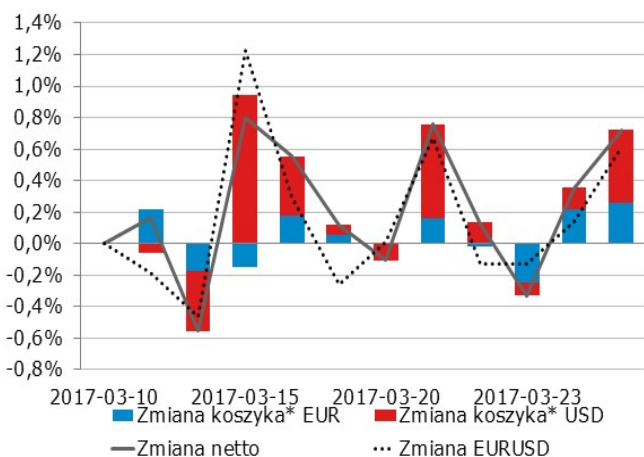
Pozycja: Otwieramy po 1,0870 małą pozycję short z S/L 1,0940 oraz T/P 1,0730.

Preferencja: Long powyżej 1,0829.

Kontynuacja silnego trendu wzrostowego pozwoliła na ustanowienie nowego maksimum lokalnego (powyżej 1,09). Ostatecznie kurs jednak nie przełamał MA200 na wykresie dziennym, a także powrócił wewnątrz kanału wzrostowego na wykresie 4h. Kurs skorygował się o prawie pół figury od wczorajszego maksimum, a w okolicy 1,09 znajdują się kolejne minima lokalne, które mogą ograniczać dalsze wzrosty. Dodatkowo na wykresie dziennym pojawiła się dywergencja, która powinna wprowadzić kurs dalej w dół. Otwieramy pozycję short, przestrzeń do spadku jest wprawdzie umiarkowana, ale impulsy spadkowe są wystarczająco silne.

Wsparcie	Opór
1,0578	1,1300
1,0454	1,0993
1,0341	1,0913

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wciąż spada. Od ostatniego posiedzenia Fed korelacja EURPLN z EURUSD zmieniła się na negatywną. Powodem jest zapewne osłabienie dolara. Taki sam wynik byłby prawdopodobnie do uzyskania przy osłabieniu EUR, jednak korelacja byłaby dokładnie odwrotna. Wczorajszy epizod wskazuje, że złoty dodatkowo znajduje się w silnym trendzie aprecjacyjnym: umacnia się przy nawet przy spadającej indeksach giełdowych i niskich oczekiwaniach na podwyżki stóp procentowych. Czyżby chodziło o napływy na rynek długu, czy może ruszyły bezpośrednie inwestycje zagraniczne? A może to MF rozdysponowuje gigantyczne środki w EUR, które napłynęły do Polski już na początku roku (rachunek bieżący i kapitałowy). Wygląda na to, że o ile po takim ruchu można wypatrywać korekty, nie jest ona tak oczywista. Co więcej, nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy zachowanie uczestników rynku (np. eksporterów) zmieniło się i nie zabezpieczają się oni na tych poziomach, czy nadal to robią, ale skala przepływu w drugą stronę jest po prostu mniejsza. Dziś dzień bez danych.

EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,25 na pozycji long zajętej po 4,2855 i 4,2657 (305 i 157 ticków straty).

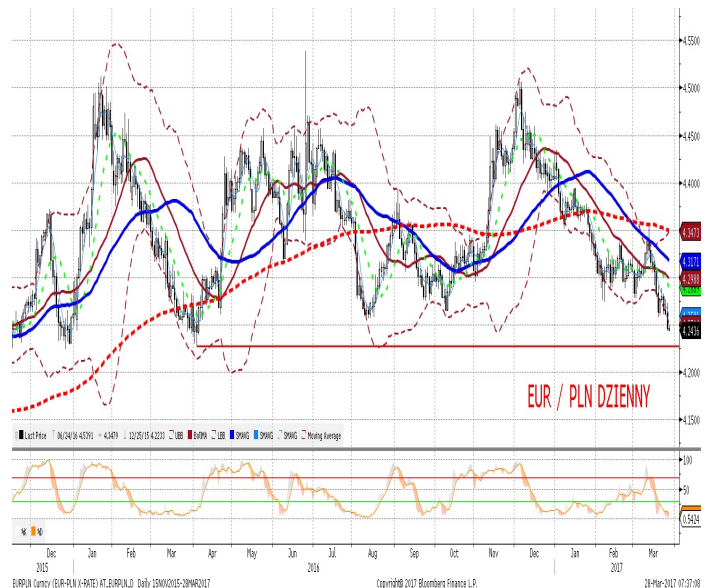
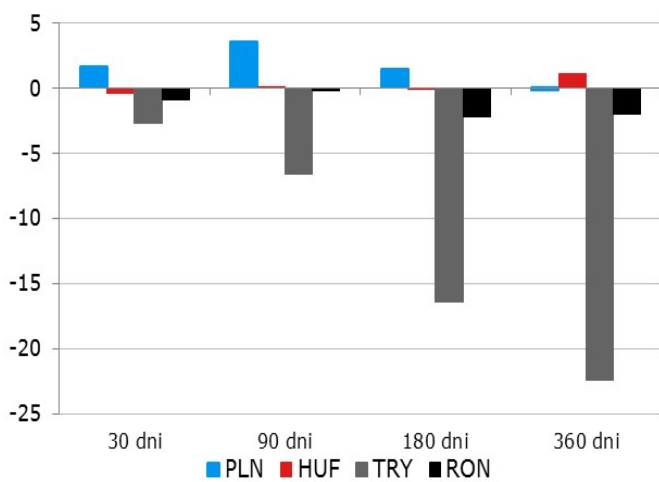
Pozycja: Otwieramy małą pozycję short po 4,2438 z S/L 4,2750.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Wczoraj kurs EURPLN ostatecznie przełamał strefę wsparć w okolicy 4,25-4,26. Ostatni trend spadkowy na wykresie 4h nadal kursowi wystarczającego momentum. Wszystko wskazuje na to, że przełamana zostanie MA200 na wykresie tygodniowym. Nie oznacza to jednak, że notowania przejdą teraz do fazy swobodnego spadania. W okolicy 4,18-4,22 znajdują się liczne minima lokalne, które mogą tymczasowo wstrzymać spadek. Widzimy sporą szansę na dojscie do 4,09, co zachęca do grania short już teraz. Otwieramy małą pozycję short.

Wsparcie	Opór
4,2269	4,4434
4,1857	4,3729
4,0963	4,3171

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.79
2Y	1.93	1.96
3Y	2.14	2.17
4Y	2.34	2.37
5Y	2.51	2.54
6Y	2.64	2.67
7Y	2.58	2.61
8Y	2.66	2.69
9Y	2.73	2.77
10Y	2.81	2.85

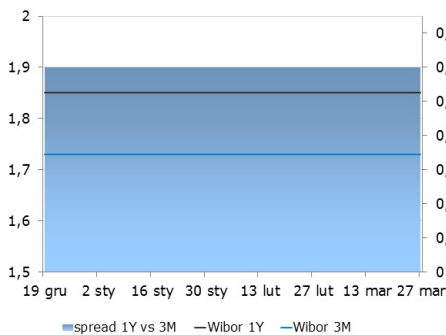
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.60
1M	1.55	1.75
3M	1.54	1.74

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.71	1.77
3x6	1.71	1.77
6x9	1.73	1.79
9x12	1.77	1.83

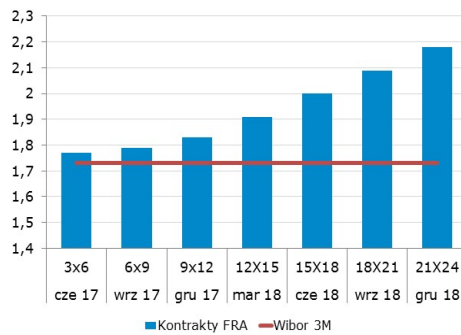
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2630
USD/PLN	3.9259
CHF/PLN	3.9843

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0863
EUR/JPY	120.20
EUR/PLN	4.2459
USD/PLN	3.9063
CHF/PLN	3.9670

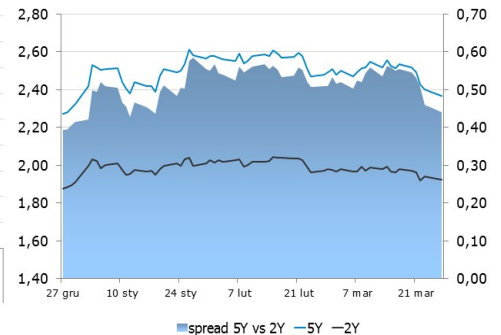
WIBOR 3M i 1Y



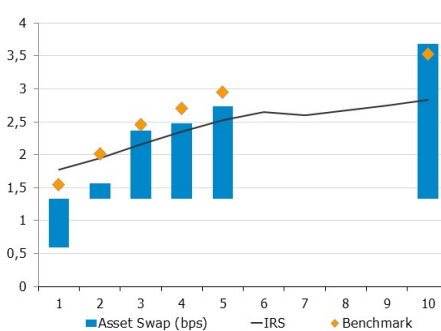
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



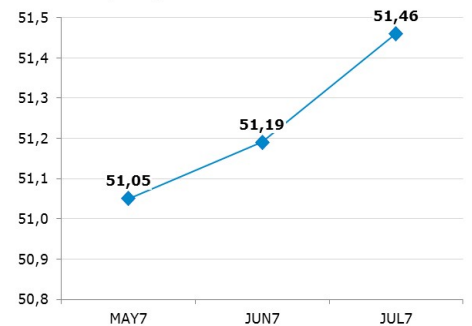
Asset swap i IRS



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 informacjiach 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.