

29 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	0.90
16:00	USA	Koniunktura kons. CB (pkt.)	mar	114.0		116.1 (r)	125.6
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: Kolejny spokojny dzień. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane o podpisanych umowach na sprzedaż domów (wskaźnik wyprzedzający względem sprzedaży), ale ważniejsze z punktu widzenia rynków mogą być wystąpienia przedstawicieli Fed (Evans, Rosengren, Williams).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Wzrost PKB w 2017 r. wyniesie raczej powyżej 3,6 proc. niż poniżej.
- Nowak (MF): W 2017 r. może nastąpić emisja panda bonds o wartości do 3 mld juanów. MF nie wyklucza powrotu do emisji w EUR.
- USA: Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) wyniósł w marcu 125,6 pkt. Analitycy spodziewali się, że indeks wyniesie 114,0 pkt.

Decyzja RPP (04.04.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.411	0.030
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.425	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.550	-0.012
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD pozostawał stabilny przez większą część dnia (oscylując wokół 1,0860). Zdecydowaną odmianę losów dolara przyniosła dopiero sesja amerykańska - wówczas dolar umacniał się w tandemie z akcjami na amerykańskiej giełdzie, co przełożyło się na spadek EURUSD do 1,08. Przyczyny takiego umocnienia, obok taktycznej atrakcyjności standardowych zakładów o politykę Trumpa (dolar był już wszakże mocno wyprzedany), obejmują również bardzo dobre dane o koniunkturze konsumenckiej, choć zbieżność w czasie nie jest tutaj stuprocentowa i nie dotyczy wszystkich aktywów (aczkolwiek lokalny dołek na indeksie S&P 500 wypadł tuż przed publikacją). Czy wczorajszy kierunek ruchu na rynkach ma szansę się powtórzyć dziś? Nie jest to pewne - ponowne uruchomienie znanych z wcześniejszych tygodni zakładów wymagałoby naszym zdaniem albo zdecydowanych sygnałów ze strony amerykańskiego rządu (np. przyspieszenia prac nad reformą podatkową), albo utrzymania wysokiego tempa w danych o wysokiej częstotliwości (tutaj należy poczekać co najmniej do raportu z rynku pracy w przyszłym tygodniu).

EURUSD technicznie

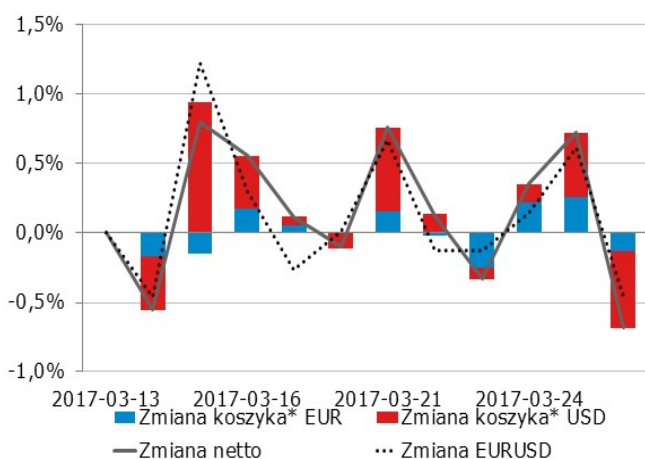
Pozycja: Mała pozycja short po 1,0870 z S/L 1,0920 oraz T/P 1,0750.

Preferencja: Range 1,03-1,09.

Dywergencja na wykresie 4h spowodowała kurs o około figurę w dół od ostatnich maksimów lokalnych, przez co nasza pozycja jest już ponad pół figury na plusie. Pokonane zostało pierwsze wsparcie (MA30 na wykresie 4h), jednak dalsze losy korekty wzrostowej pozostają niejasne. Na wykresie 4h została domknięta praktycznie cała przestrzeń do spadku w ramach kanału, dolna granica dodatkowo zbiega się z MA55. Ustawiamy jednak zlecenie T/P pod wykres dzienny – tam kanał spadkowy jest dłuższy, a za kluczowe uważamy zachowania oporu MA200 na tym wykresie. W szerszej perspektywie sytuacja nie jest klarowna, skłaniamy się ku stwierdzeniu, że notowania mogą poruszać się w range 1,03-1,09. Pozostawiamy małą pozycję short i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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 wyznaczył wczoraj nowe minimum lokalne (4,2310 – RTRS). Było to tuż przed spadkami na EURUSD (patrz strona wcześniej), które praktycznie nie zaszkodziły wycenom złotego. Czy złoty odporny jest także na umocnienie dolara? Nie wydaje nam się to prawdopodobne. Korelacja z EURUSD zmieniła się w momencie, kiedy dolar się osłabiał, co było przyczynkiem do powrotu strumieni pieniężnych do EM. Obecnie już trend ten już dojrzał, a wiele klas aktywów i walut cieszy się technicznym wykupieniem (bądź wyprzedaniem). To może być sygnał, że inwestorzy przereagowali. Kosmiczny raport o koniunkturze konsumenckiej w USA sugeruje, że dane mogą się w najbliższym czasie jeszcze istotnie poprawić. Nawet bez polityki fiskalnej (podrzedni członkowie GOP sugerują, że ustawa o ochronie zdrowia może być głosowana do skutku; to przecież oni de facto ją zablokowali) będzie to sprzyjać podwyżkom krótkich stóp procentowych. Ten tydzień zapewne wyznaczy dolki na EURPLN i dalsze ruchy tej pary walutowej będą skierowane na północ.

EURPLN technicznie

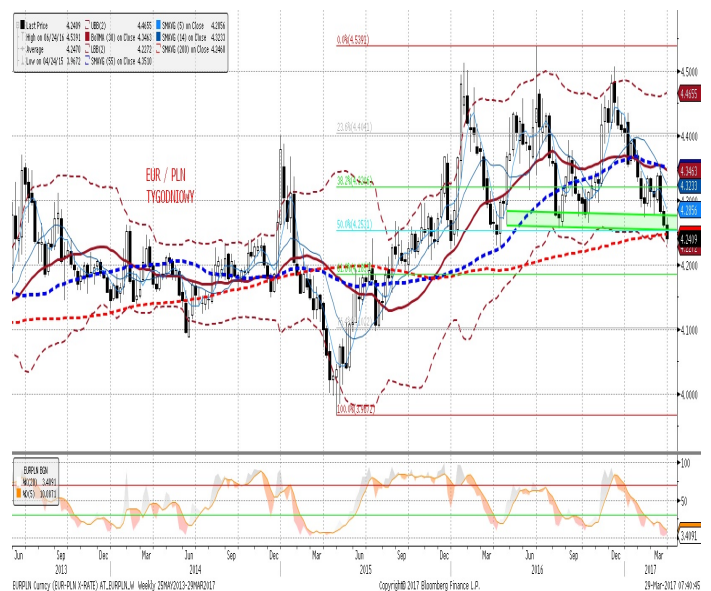
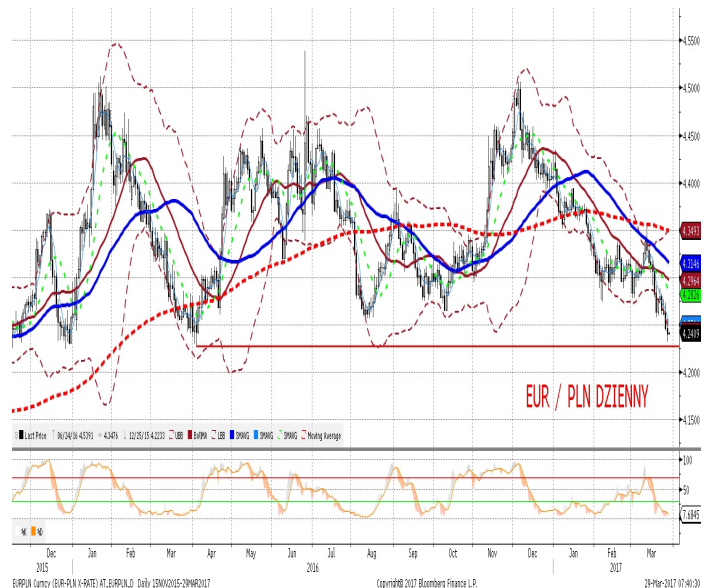
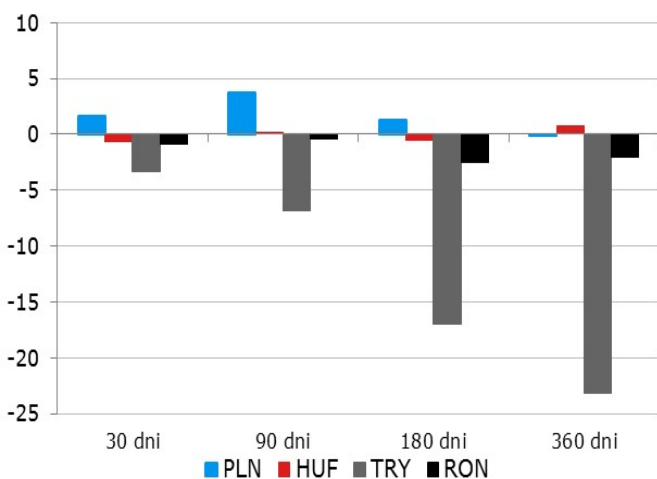
Pozycja: Mała pozycja short po 4,2438 z S/L 4,2550.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Kurs EURPLN kontynuował wczoraj trend spadkowy. Pomimo niewielkich korekt wzrostowych na początku i pod koniec sesji, notowania ustanowiły nowe minimum lokalne w okolicy 4,23. Nasza pozycja jest na razie na niewielkim plusie, ale okazja do zarobku jest spora. Pokonanie poziomu wsparcia związane z minimami lokalnymi 4,18-4,22 otwiera przestrzeń do spadku na potencjalnie dwadzieścia figur. Oczywiście jest to odległa perspektywa, a nasza pozycja opiera się na ostatnim trendzie. Zlecenie S/L ustawiamy pod linię wspomnianego trendu spadkowego. Ewentualne większe korekty wykorzystamy do zwiększenia pozycji, na razie pozostajemy z małą pozycją short.

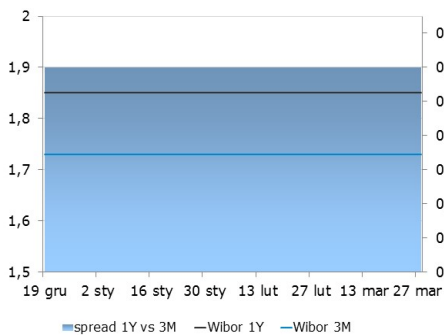
Wsparcie	Opór
4,2269	4,4434
4,1857	4,3729
4,0963	4,3171

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

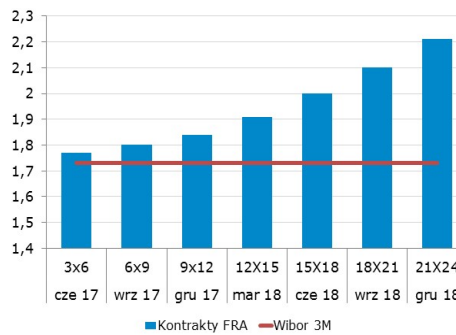


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.00	1.50	EUR/PLN	4.2529
2Y	1.93	1.97	1M	1.43	1.63	USD/PLN	3.9169
3Y	2.14	2.17	3M	1.59	1.80	CHF/PLN	3.9730
4Y	2.34	2.37					
5Y	2.51	2.54	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.64	2.67	1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.0810
7Y	2.59	2.62	1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	120.16
8Y	2.67	2.70	3x6	1.71	1.77	EUR/PLN	4.2395
9Y	2.74	2.78	6x9	1.74	1.80	USD/PLN	3.9191
10Y	2.82	2.85	9x12	1.78	1.84	CHF/PLN	3.9514

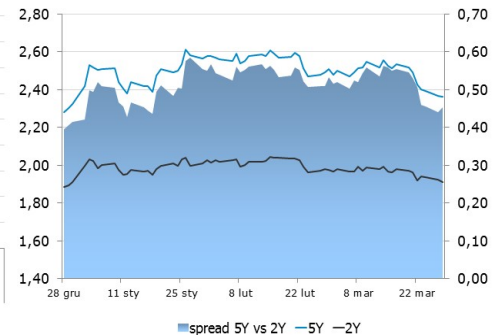
WIBOR 3M i 1Y



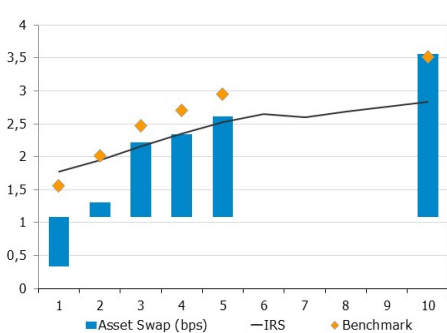
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



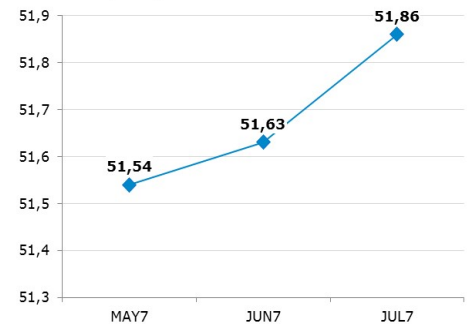
Asset swap i IRS



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.