

5 kwietnia 2017

Raport Dzienny

mBank Research

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
starszy 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		
03.04.2017 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	55.5	54.6	54.2	53.5
9:50	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	mar		53.4	53.4	53.3
9:55	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	mar		58.3	58.3	58.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	mar		56.2	56.2	56
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lut		9.5	9.6	9.5
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	mar		53.4	53.4	53.3
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	mar		57.2	57.7	57.2
04.04.2017 WTOREK							
14:30	USA	Deficyt handlowy (mld USD)	lut		-44.6	-48.2 (r)	43.6
05.04.2017 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	mar		58.5	58.5	
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	mar		55.6	55.6	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	mar		56.5	56.5	
	POL	Decyzja RPP (%)	05.04	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP (tys.)	mar		180	298	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	mar		52.9	52.9	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	mar		57.0	57.6	
20:00	USA	Minutes FOMC	15.03				
06.04.2017 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	01.04			258	
07.04.2017 PIĄTEK							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	mar		174	235	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	mar		4.7	4.7	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	mar		0.3	0.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś decyzja RPP. Nie należy spodziewać się tutaj zaskoczeń – stopy procentowe zostaną utrzymane bez zmian (stopa referencyjna na poziomie 1,50%), a komunikat po posiedzeniu zostanie poddany tylko niewielkim zmianom. Konferencja prasowa również powinna uderzyć w znane już obserwatorom i uczestnikom rynków tony: podkreślone zostaną dobre perspektywy dla gospodarki, ale w warstwie implikacji dla polityki pieniężnej Rada pozostanie w dalszym ciągu ostrożna. Niedawny spadek inflacji zostanie powitany jako potwierdzenie tezy o przejściowym i egzogenicznym charakterze jej wzrostu oraz jako realizacja nakreślonego już wcześniej scenariusza, w którym lokalny szczyt inflacji wypada w tym roku. W kontekście stóp procentowych prezes Głapiński podkreśli zapewne brak podstaw do ich zmian w przeciągu najbliższych miesięcy.

Gospodarka globalna: W Europie zostaną opublikowane finalne odczyty PMI w usługach – powinny one potwierdzić bardzo dobrą koniunkturę w gospodarkach strefy euro. W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem danych ADP (spodziewany jest mniejszy niż w poprzednim miesiącu przyrost liczby pracujących) i ISM w usługach (prawdopodobna delikatna korekta po lutowym wzroście, podobna do tej z przemysłowego ISM). Wieczorem zostanie opublikowany z kolei protokół z ostatniego posiedzenia FOMC – miało ono mocno gołębi charakter i treść protokołu może rzucić nieco światła na przyczyny zaskoczenia.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ Eurostat: Sprzedaż detaliczna w Polsce w lutym wzrosła o 6,9 proc. rdr, po wzroście o 6,5 proc. rdr w styczniu. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 0,2 proc.

■ MF: Na czwartkowym przetargu resort zaoferuje papiery OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126 oraz DS0727 za łącznie 3-5 mld zł.

■ Szwed (MRPIPS): Stopa bezrobocia w Polsce w marcu ukształtowała się na poziomie 8,4-8,5 proc.

Decyzja RPP (05.04.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.271	0.012
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.361	-0.002
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.427	0.012
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD pozostawał wczoraj dość stabilny - wahnięcia w kierunku 1,0630 zostały dość szybko odkupione i notowania wieczorem wróciły w okolice poziomu otwarcia. Przy pustym kalendarzu ton rynek nadawała korekta na rynkach stopy procentowej (spadki rentowności w Europie i wzrosty w USA) i dalsze wzrosty cen surowców (ropa naftowa). Dziś już do gry wracają dane makro. Po pierwsze, dane ADP i ISM powinny dostarczyć ostatnich szlifów prognozą piątkowych danych z rynku pracy (głębsza niż się oczekuje korekta tych wskaźników po lutowych wystrzałach powinna osłabić dolara i wesprzeć obligacje). Po drugie, wieczorem zostanie opublikowany protokół z marcowego posiedzenia FOMC. Powinien on być źródłem gołębih nąglówków (tak, jak samo posiedzenie).

EURUSD technicznie

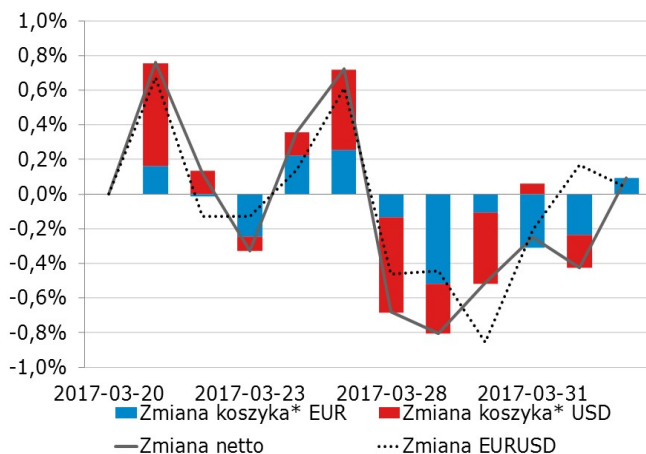
Pozycja: Mała pozycja short po 1,0755 z S/L 1,0800 oraz T/P 1,0555.

Pozycja: Warunkowo po 1,0720 dokładamy..

Preferencja: Range 1,03-1,09.

Bez większych zmian na kursie EURUSD, notowania wciąż konsolidują się w okolicy 1,0650 (spłot średnich na wykresie dziennym oraz poziomu Fibo na 4h). Nieudany atak na wspomniany poziom utworzył dywergencję na wykresie 4h, jednak reakcja kursu jest niewielka (około pół figury od wczorajszego minimum, momentum wzrostowe jest znikome). W szerszym ujęciu niewiele się zmieniło. Uważamy, że pokonanie wspomnianego wsparcia jest kwestią maksymalnie kilku dni – dominującą formacją jest range 1,03-1,09. Wszelkie większe korekty wzrostowe będziemy chcieli wykorzystać do zwiększenia pozycji. Pozostawiamy zarówno małą pozycję short, jak i zlecenie warunkowe w celu jej zwiększenia po lepszych poziomach.

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Kolejny dzień słabości złotego – tym razem kurs wystartował już na początku sesji i dość szybko wzrósł o nieco ponad 3 grosze (maksimum osiągnięto ok. południa). Oslabienie złotego wczoraj zbiegło się z wyprzedzającą większość walut EM (ZAR, TRY), aczkolwiek ponownie nie zadziałała solidna niegdyś korelacja z zachowaniem warszawskiej giełdy (wczoraj zanotowano spore wzrosty). Wydaje się, że obecnie w zachowaniu złotego niewiele jest czynnika krajowego jako takiego, ale wspomniane we wcześniejszych komentarzach czynniki (słabszy odczyt koniunktury, dyskontowanie gołębiej RPP) zwiększają jego wrażliwość na ogólne, koszykowe wyprzedzanie walut rynków wschodzących. Dzisiejsze posiedzenie RPP nie powinno poruszyć złotym, a większego wpływu można się spodziewać po danych z USA (ISM i ADP).

EURPLN technicznie

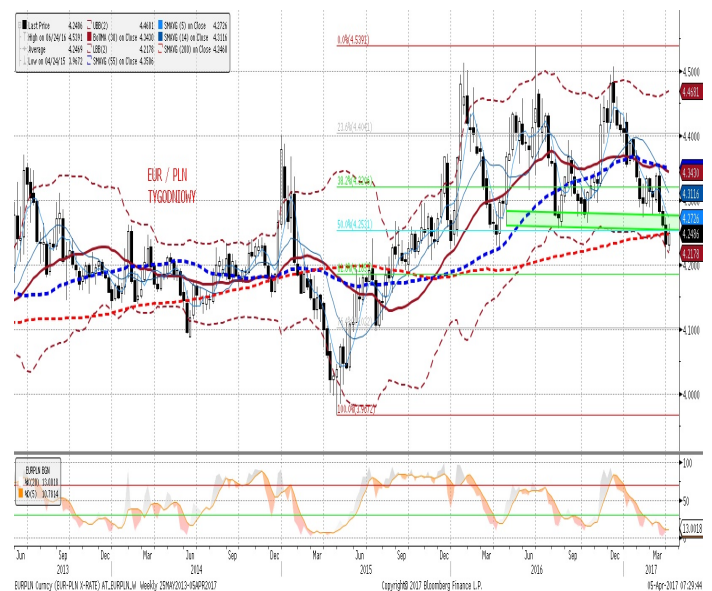
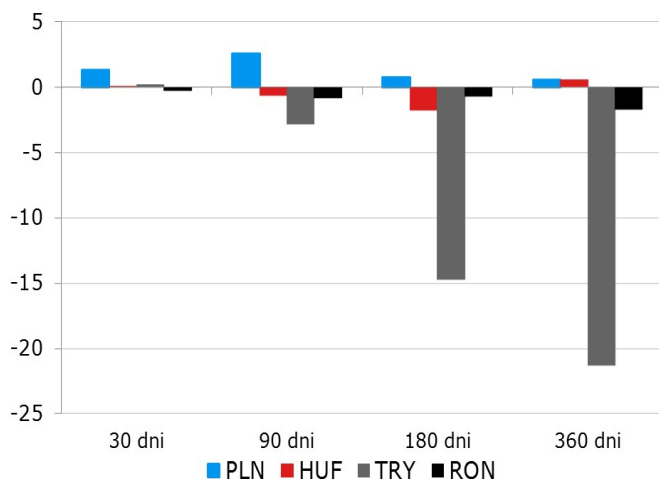
Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,2500 na pozycji short po 4,2381 oraz 4,2438 (119 oraz 62 ticki straty).

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Kolejny dzień korekty wzrostowej sprowadził kurs w okolice 4,26. Bardzo szybko pokonana została MA55 na wykresie 4h, a notowania doszły do poziomu Fibo 38,2% na tym samym wykresie. Wprawdzie na koniec dnia kurs wrócił poniżej 4,25, jednak nie mamy pewności, że korekta wzrostowa zakończyła się na dobre. Wcześniej przebita została linia trendu spadkowego, a także średnie ruchome na wykresie 4h, dopiero zejście kursu powyżej tych poziomów byłoby przydatne w ustaleniu zlecenia S/L. Wprawdzie w szerszej perspektywie wciąż widzimy szansę na powrót do spadków, jednak wolimy poczekać także potwierdzenie sygnałów z wykresów o krótszym interwale. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2100	4,4434
4,1857	4,3536
4,0963	4,2649

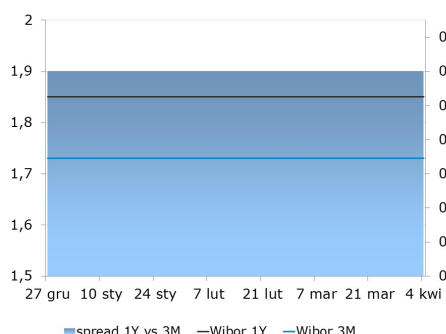
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



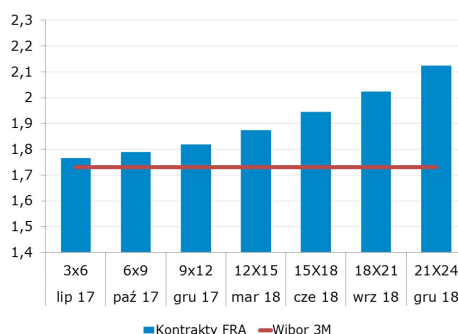
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.00	1.40	EUR/PLN	4.2525
2Y	1.89	1.93	1M	1.52	1.72	USD/PLN	3.9890
3Y	2.02	2.05	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	3.9804
4Y	2.18	2.21					
5Y	2.54	2.58					
6Y	2.66	2.70					
7Y	2.53	2.57					
8Y	2.62	2.66					
9Y	2.69	2.73					
10Y	2.77	2.81					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.0671
1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	118.16
3x6	1.71	1.77	EUR/PLN	4.2467
6x9	1.73	1.79	USD/PLN	3.9789
9x12	1.76	1.82	CHF/PLN	3.9711

WIBOR 3M i 1Y



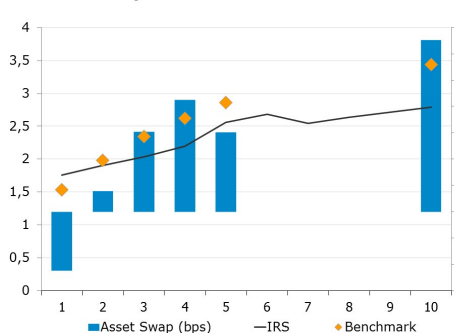
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



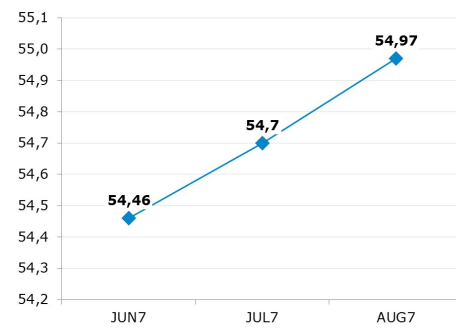
Asset swap i IRS



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 informacji 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.