

13 kwietnia 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

[@mbank_research](https://twitter.com/mbank_research)

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@mbank.pl

Marcin Mazurek
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
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		
10.04.2017 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	mar		2.6	2.5	2.6
11.04.2017 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	mar		3.1	2.9	2.7
10:30	GBR	CPI r/r (%)	mar		2.2	2.3	2.3
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.1	0.3 (r)	-0.3
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	kwi		77.5	77.3	80.1
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	kwi		14.8	12.8	19.5
14:00	POL	CPI r/r <i>final</i> (%)	mar	2.0	2.0	2.0	2.0
12.04.2017 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	mar		1.0	0.8	0.9
3:30	CHN	PPI r/r (%)	mar		7.5	7.8	7.6
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lut		4.7	4.7	4.7
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	mar	0.5	0.5	0.3	0.6
13.04.2017 CZWARTEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lut	245	39	2457	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lut	15300	15265	14976	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lut	15100	15138	14751	
14:30	USA	PPI r/r (%)	mar		2.4	2.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.04			234	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Mich. (pkt.)	kwi		97.0	96.9	
14.04.2017 PIĄTEK							
10:00	POL	Notyfikacja fiskalna					
10:00	POL	Rewizja PKB 2011-2016					
14:00	POL	M3 r/r (%)	mar	9.2	8.5	8.2	
14:30	USA	CPI r/r (%)	mar		2.6	2.7	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		0.0	0.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane NBP o bilansie płatniczym - po wystrzale w saldzie obrotów bieżących (napędzanym napływami funduszy UE) spodziewamy się jego normalizacji przy zachowaniu niewielkiej nadwyżki handlowej.

Gospodarka globalna: Finalne odczyty inflacji w Europie nie będą przykuwały uwagi rynków. Ciekawsze powinny okazać się dane z USA - cotygodniowy raport z rynku pracy nt. zasiłków dla bezrobotnych i dane PPI. Te ostatnie powinny pokazać nieznaczne przyspieszenie inflacji producenckiej w USA. Dzień zakończy wstępny odczyt koniunktury konsumenckiej wg Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w marcu 0,6 proc. wobec 0,3 proc. w lutym.
- MF: Sprzedaż obligacji detalicznych w marcu wyniosła 475 mln zł wobec 428 mln zł miesiąc wcześniej.
- Kowalczyk: Wzrost PKB w Polsce w I kwartale wyniósł powyżej 3 proc., a realne, że sięgnął 3,5 proc.

Decyzja RPP (17.05.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.204	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.248	-0.060
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.467	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD przez większą część dnia oscylował między 1,06 a 1,0620. Dopiero wieczorem wypowiedź prezydenta Trumpa na temat zbyt mocnego dolara spowodowała gwałtowną wyprzedaż dolara - EURUSD wyrzelił w górę i wzrósł o ponad pół centa. Inne wydarzenia (geopolityka, groźba wyłączenia rządu federalnego w USA) pozostały w cieniu lub znalazły odzwierciedlenie w innych instrumentach, takich jak rentowności obligacji (10-latk spadły o 5 pb). Dziś do gry wrócą wprowadzone dane (PPI, rynek pracy i koniunktura konsumencka), ale pozostaną one w cieniu obecnych tendencji na rynkach. Wczorajszy komentarz Trumpa na temat siły dolara, jeśli nie będzie poparty dalszymi próbami werbalnego osłabiania (tak, jak miało to miejsce w styczniu), będzie miał raczej przejściowy wpływ.

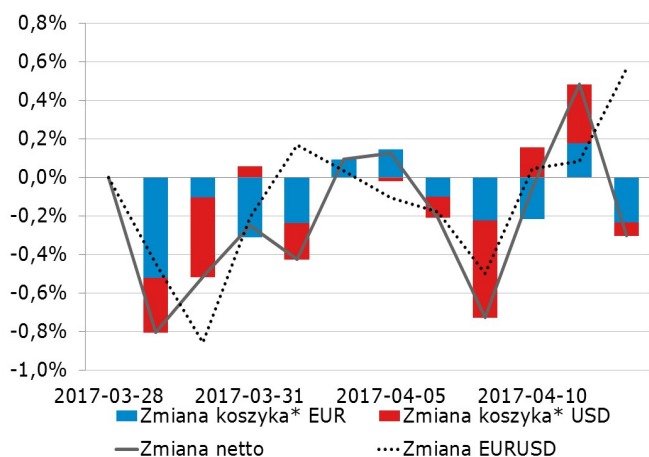
EURUSD technicznie

Pozycja: Dokładamy po 1,0667 do małej pozycji short (po 1,0650) z S/L 1,0730 oraz T/P 1,0520.

Preferencja: Range 1,03-1,09.

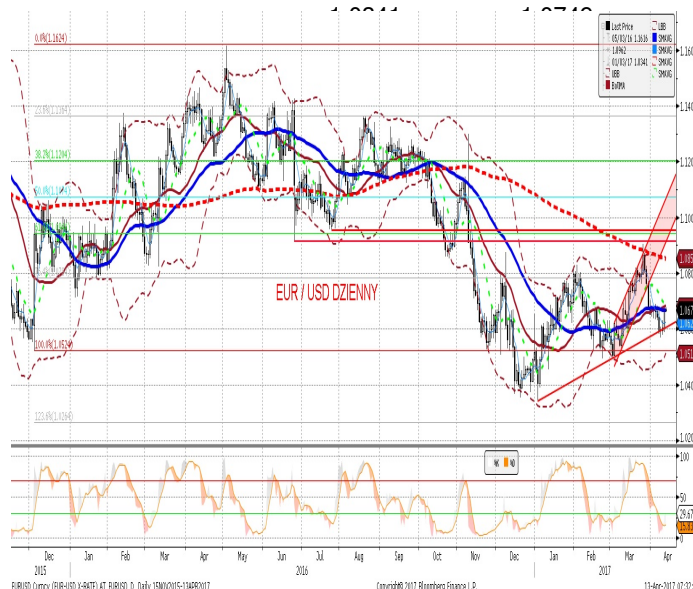
Przyczyn wczorajszego gwałtownego ruchu na kursie EURUSD należy doszukiwać się w czynnikach fundamentalnych (czytaj więcej obok). Na wykresie 4h wzrost notowań przebił od razu nie tylko MA30, ale i MA55 przez co kurs doszedł do MA200. Ostatnia z tych średnich wraz ze splotem MA30 i MA55 na wykresie dziennym tworzy mocny poziom oporu, który wczoraj uchwalił się. Z technicznego punktu widzenia wzrost ten wciąż jest korektą (do pierwszego ważnego poziomu Fibona zabrało kilkanaście ticków), w szerszym ujęciu kurs wciąż powinien spadać (dominuje formacja range). Wprowadź fałszywe przełamanie trendu wzrostowego na wykresie tygodniowym może sporo zmienić, ale jest to kwestia kilku-kilkunastu dni. Wykorzystamy aktualne poziomy, aby zwiększyć naszą pozycję short. Przesuwamy zlecenie S/L.

Dekompozycja zmian EUR/USD



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

Wsparcie	Opór
1,0525	1,1300
1,0454	1,0993
1,0311	1,0710



EURPLN fundamentalnie

Złoty pozostał wczoraj wyjątkowo stabilny mimo wzrostów EURUSD generowanych przez słabszego dolara (znów gramy government shutdown w USA oraz komentarze administracji o sile dolara: tym razem od Trumpa). Co ciekawe, kurs EURPLN wyknął się też tradycyjnej już korelacji z VIX (znów okolice 15). Oba aspekty zachowania złotego wydają się nam zagadkowe (i dotyczą one w zasadzie całego uniwersum EM). Może to wynikać z ostatniego prze-pozycjonowania inwestorów w kierunku EM (silne ręce nie odpuszczają przy przejściowych zawirowaniach) i budowania generalnie bardziej pozytywnych scenariuszy wobec tej grupy krajów (względem krajów rozwiniętych). Zawirowania polityczne w USA są przyczynkiem do niższych stóp procentowych, a więc jak najbardziej sprzyja to utrzymaniu pozycji carry. Słoniem w składzie porcelany jest teraz sytuacja Bliskim i Dalekim Wschodzie. Eskalacji wydarzeń w tych rejonach świata aktywa EM już nie przetrwają, jakkolwiek nie byłyby silne dłonie, które je trzymają swoich portfelach.

EURPLN technicznie

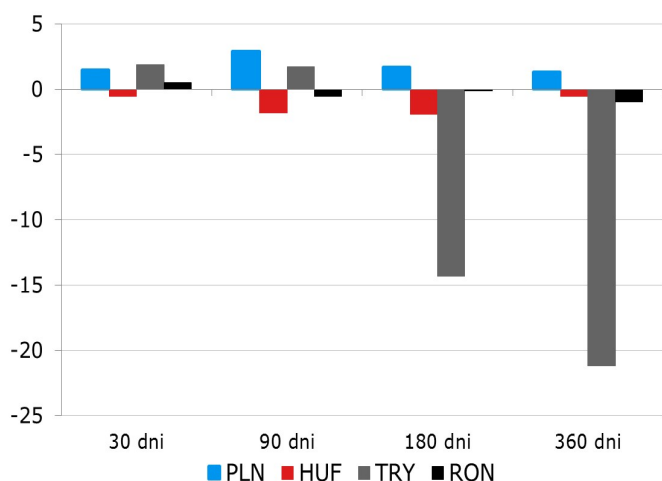
Pozycja: Warunkowe zlecenie short po 4,2625 z S/L 4,2750.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Wczoraj wzrost kursu EURPLN zatrzymał się, ale niewielki spadek postrzegamy raczej jako konsolidację. Zmienność intraday była niewielka, kurs znajduje się daleko od ważnych poziomów technicznych. W szerszym ujęciu nic się nie zmieniło. Ostatni ruch w górę wpisuje się w kształtowanie się formacji range 4,21 – 4,2650. Górną granicę tej formacji tworzą Fibo 38,2% oraz MA200 na wykresie 4h, opór ten powinien być solidny. Wciąż szukamy okazji do wejścia short, jest to korzystne zarówno patrząc na range, jak i w szerszej perspektywie (potencjalny atak na ważne minima lokalne 4,21) – pozostawiamy zlecenie warunkowe.

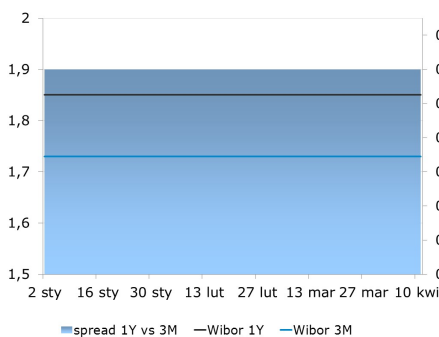
Wsparcie	Opór
4,2100	4,4434
4,1857	4,3536
4,0963	4,2649

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

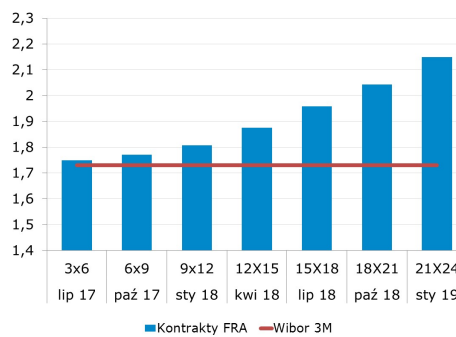


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.55	1.95	EUR/PLN	4.2505
2Y	1.91	1.95	1M	1.57	1.77	USD/PLN	4.0026
3Y	2.18	2.22	3M	1.65	1.85	CHF/PLN	3.9774
4Y	2.37	2.41					
5Y	2.54	2.58	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.66	2.70	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.0662
7Y	2.58	2.62	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	116.25
8Y	2.67	2.70	3x6	1.72	1.75	EUR/PLN	4.2439
9Y	2.75	2.79	6x9	1.74	1.77	USD/PLN	3.9810
10Y	2.84	2.87	9x12	1.78	1.81	CHF/PLN	3.9722

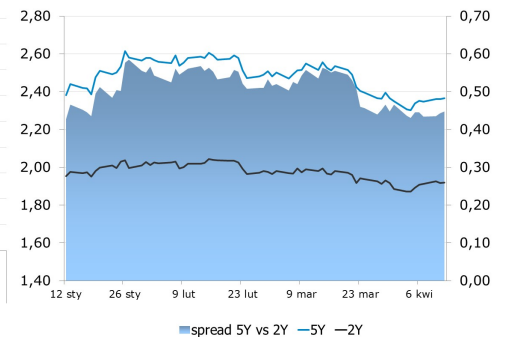
WIBOR 3M i 1Y



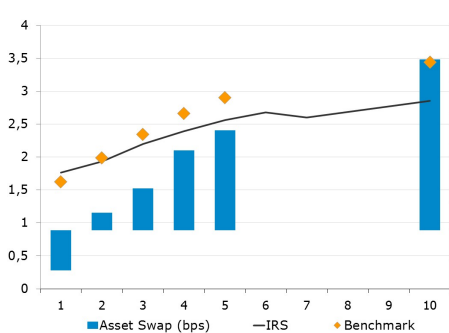
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



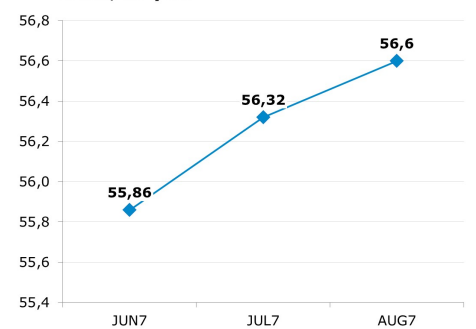
Asset swap i IRS



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.