

18 kwietnia 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

@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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
17.04.2017 PONIEDZIAŁEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	mar		6.3	6.0	7.6
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar		9.7	10.9	10.9
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q1		6.8	6.8	6.9
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	kwi		15.0	16.4	5.2
18.04.2017 WTOREK							
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	mar		1260	1288	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	mar		1255	1213	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.4	0.1 (r)	
19.04.2017 ŚRODA							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	mar	4.6	4.3	4.0	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	mar	4.6	4.6	4.6	
20:00	USA	Beżowa księga					
20.04.2017 CZWARTEK							
14:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	mar	8.0	7.2	1.2	
14:00	POL	PPI r/r (%)	mar	4.6	4.7	4.4	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar	7.5	8.5	7.3	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	kwi		25.5	32.8	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.04		245	234	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka KE (pkt.)	kwi			-5.0	
21.04.2017 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	kwi		53.0	53.5	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	kwi		57.5	57.5	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	kwi		58.0	58.3	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	kwi		55.5	55.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	kwi		56.0	56.2	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	kwi		55.8	56.0	
10:00	POL	Notyfikacja fiskalna					
14:00	POL	Minutes RPP	kwi				
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	kwi		53.5	53.3	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	kwi		53.0	52.8	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	mar		5.55	5.48	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Tydzień publikacji rozpoczyna się w środę – poznamy wtedy dane z rynku pracy, czyli płace oraz zatrudnienie. W przypadku pierwszej kategorii spodziewamy się przyspieszenia dynamiki z lutego o 0.5 p. proc. (do 4,6% r/r) za sprawą korzystnego układu dni roboczych (+1 zamiast -1 r/r) oraz podwyżek płac w handlu. Zatrudnienie w ujęciu rocznym powinno ustabilizować się na poziomie z zeszłego miesiąca (+4,6% r/r), co oznacza solidny przyrost mdm (12-16 tys.). W czwartek GUS opublikuje dane z przemysłu i handlu. Roczny wskaźnik produkcji przemysłowej odbije do 8,0 proc. za sprawą dni roboczych oraz efektu bazy. Produkcja budowlano-montażowa powinna w ujęciu rocznym powrócić z podobnych powodów powyżej zera. W przypadku sprzedaży detalicznej efekt późnej Wielkanocy powinien zostać zrównoważony efektami dni kalendarzowych oraz bazy. Podobnie w przypadku cen producentów za wzrost rocznego wskaźnika (z 4,4% do 4,6%) odpowiadają efekty statystyczne, zrównoważają one spadek cen surowców przy stabilnym kursie walutowym. W piątek poznamy Minutes RPP z kwietniowego posiedzenia, publikacja ta przejdzie bez echa.

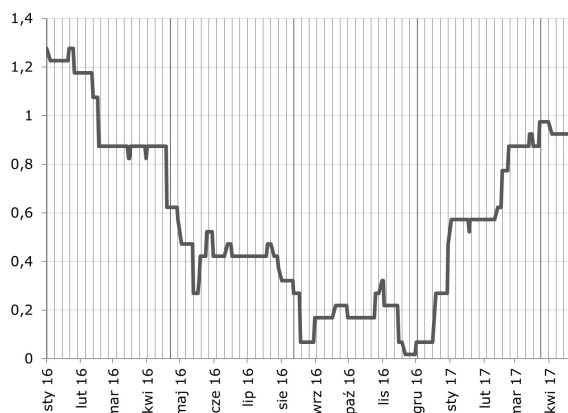
Gospodarka globalna: Po lepszych od oczekiwań danych z Chin w poniedziałek, tydzień jest kontynuowany kolejną partią danych z USA, czyli pierwsze dane z rynku nieruchomości za marzec (rozpoczęte budowy domów oraz pozwolenia na budowę) oraz produkcja przemysłowa, w przypadku której oczekiwana jest przyspieszenie, także za sprawą rekordowych odczytów wskaźników koniunktury. W środę do gry wchodzi dane z Europy – publikacja wstępnego odczytu inflacji CPI w strefie euro. Wieczorem w ten sam dzień opublikowana zostanie beżowa księga w USA. W czwartek, poza cotygodniowym raportem o bezrobociu w USA, poznamy kolejny regionalny indeks z USA (Philly Fed) oraz koniunkturę konsumencką w strefie euro według KE. Tydzień kończy się w piątek publikacją wstępnym wskaźników PMI w strefie euro oraz USA (w obu przypadkach przemysł + usługi). Za Oceanem światło dzienne ujrzy także kolejna transza danych w rynku nieruchomości – informacja o sprzedaży na rynku wtórnym.

Decyzja RPP (17.05.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.182	-0.016
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.459	-0.038
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

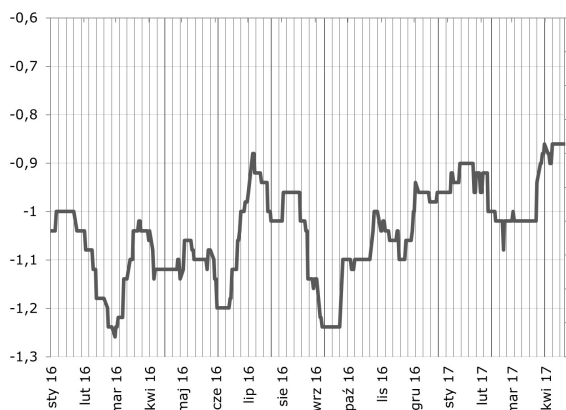
Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian – brak zaskoczeń. W tym tygodniu możemy zobaczyć niespodzianki w danych o płacach, zatrudnieniu, produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i PPI.

STREFA EURO

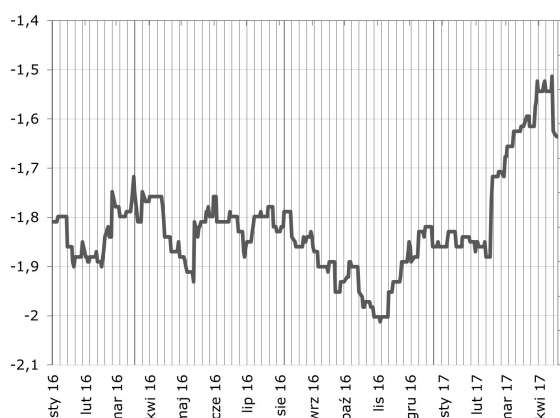
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Bez zmian – pozytywna niespodzianka w danych ZEW zniósła się z niespodzianką w danych o produkcji przemysłowej. Nowy tydzień to przede wszystkim dane PMI.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Mnóstwo niespodzianek – większość z nich to rozczarowania (CPI, sprzedaż detaliczna, wskaźnik Empire State) i nieliczne pozytywne niespodzianki (rynek pracy i koniunktura konsumencka) nie zdołały zapobiec spadkom amerykańskiego indeksu zaskoczeń. W tym tygodniu mniejsza waga publikacji powinna przynieść uspokojenie indeksu.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Ze względu na niepłynny rynek i brak większości inwestorów, piątkowe dane (istotnie niższa od oczekiwań inflacja i słaba sprzedaż detaliczna) przeszły bez echa na rynkach. Co się odwlecze, to jednak nie uciecze i już w poniedziałek obserwowaliśmy opóźnioną reakcję na te rozczarowania (swoje mogło też dołożyć negatywne zaskoczenie koniunkturą w okręgu NY, które mogło sugerować wygasanie efektu Trumpa w danych o sentymencie). W konsekwencji, EURUSD wzrósł z 1,06 do 1,0670. Nowy tydzień to już powrót inwestorów i cała seria publikacji danych z USA (produkcja przemysłowa) i Europy (PMI). Obecnie EURUSD jest zblokowany pomiędzy 1,06 a 1,07 i pozostaje jedną z par walutowych w najmniejszym stopniu wrażliwych na odwijanie *Trump trades* z uwagi na gołębie nastawienie EBC. W drugą stronę, pozytywne niespodzianki z gospodarki amerykańskiej mają tendencję do umacniania dolara również w odniesieniu do EUR. Tym niemniej, niespodzianki występują w seriach i rozpoczynający się tydzień może przynieść kontynuację rozczarowań z amerykańskiej gospodarki.

EURUSD technicznie

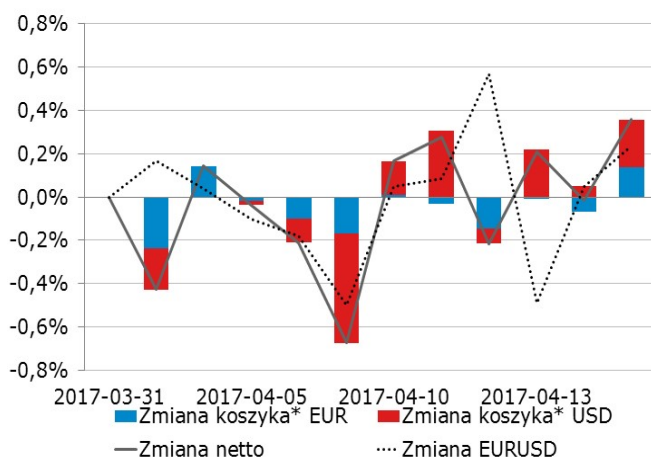
Pozycja: Short po 1,0667 i 1,0650 z S/L 1,0730 oraz T/P 1,0520.

Preferencja: Range 1,03-1,09.

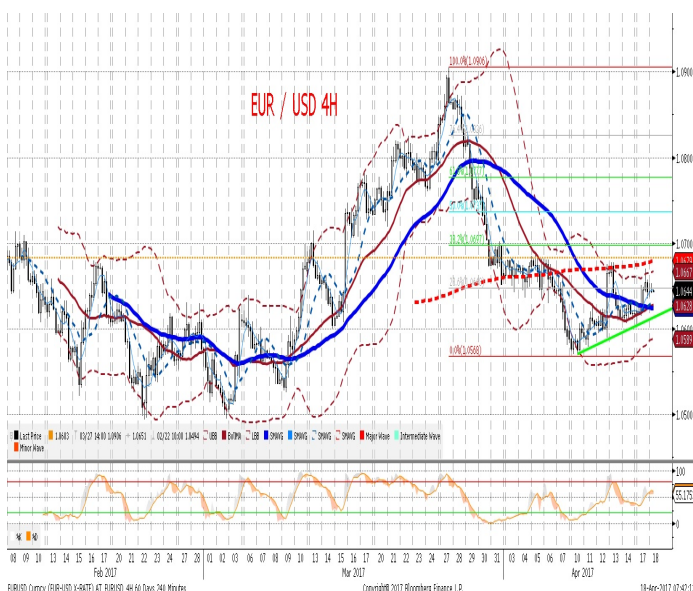
Momentum spadkowe po odbiciu od MA200 na wykresie 4h nie wystarczyło do przebicia wsparcia MA30. W piątek notowania konsolidowały się w nożycach pomiędzy wspomnianą MA30 od dołu, a MA55 od góry. Ostatecznie nastąpiło wybiecie w górę, jednak notowania nawet nie doszły ponownie do MA200. Na wykresie dziennym ostatnie ruchy oznaczają konsolidację pomiędzy linią trendu wzrostowego, a MA30/MA55 od góry. Patrząc w szerszym ujęciu, na wykresie tygodniowym linia trendu wzrostowego została ostatecznie przełamana w dół, dlatego uważamy, że wciąż formacją dominującą jest range 1,03-1,09. Pozostawiamy naszą pozycję short, czekamy na zakończenie konsolidacji na wykresie dziennym.

Wsparcie	Opór
1,0525	1,1300
1,0454	1,0993
1,0341	1,0749

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN jest póki co dokładną kalką ruchów na EURUSD – kto nie wierzy niech porówna wykresy godzinowe od początku poniedziałkowego handlu. Niższe otwarcie (za EURUSD i być może także turecką lirą) a potem powolny marsz w górę. Mimo lepszych danych z Chin dominować będzie środowisko risk-off (zawężanie się sondaży przed 1 turą wyborów we Francji, tarcia z Koreą Pn.) i panować względna stabilność złotego. Silny wewnętrzny komponent cyklu koniunkturalnego immunizuje złotego od zewnętrznych zawirowań koniunktury a przy słabszych danych z USA (korekta nawet na krótkich stopach wciąż trwa) ujemne stopy realne nie są takim problemem. W tym tygodniu wychodzi seria kluczowych danych dla polskiej gospodarki (rynek pracy, produkcja i sprzedaż). Niestety jak zwykle reakcja na kursie będzie zapewne niewielka.

EURPLN technicznie

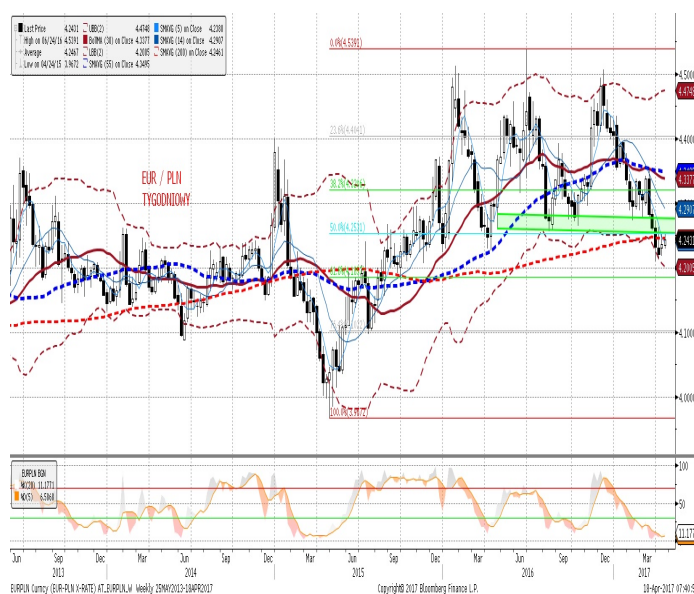
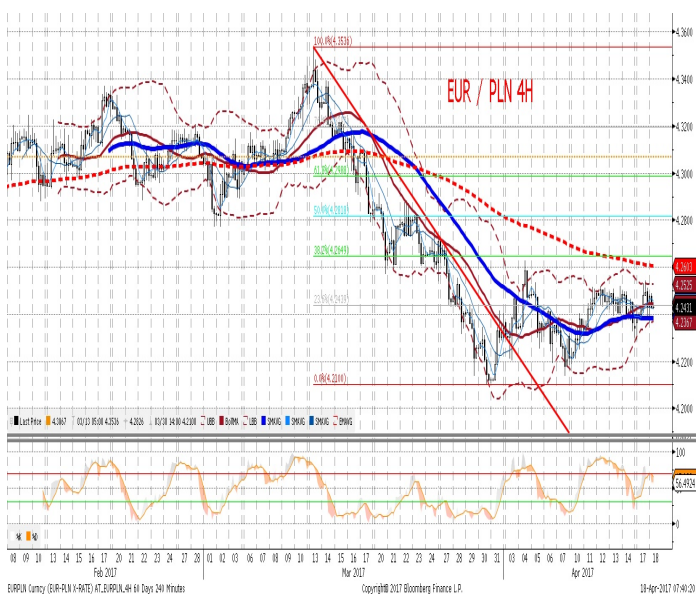
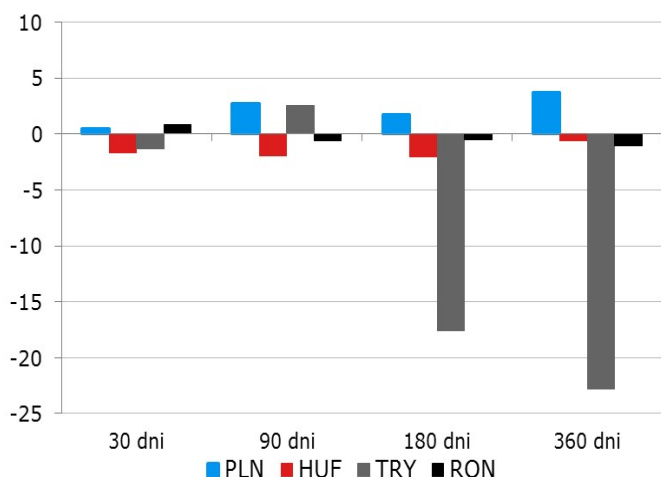
Pozycja: Brak.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Piątkowe przebicie splotu średnich MA30/MA55 na wykresie 4h okazało się chwilowe. Kurs ostatecznie powrócił powyżej wspomnianie średnie, a aktualnie konsoliduje się on powyżej MA30. Zakres wahań w ostatnich dniach ograniczył się do 4,2270 – 4,2550. Nie widzimy w takiej sytuacji okazji do zarobku. Coraz mniejsze znaczenie ma szersza formacja range (4,21-4,26), w której szansa do zarobku także nie była powalająca. Nie jesteśmy przekonani do nowego trendu wzrostowego (czekamy na to, czy kolejne minimum potwierdzi jego linię). Wyczekujemy wyraźnych sygnałów kierunkowych. Anulujemy zlecenie warunkowe, pozostajemy poza rynkiem.

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

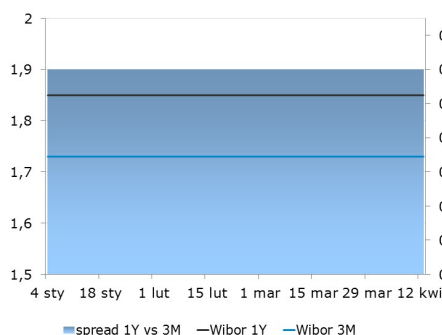
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



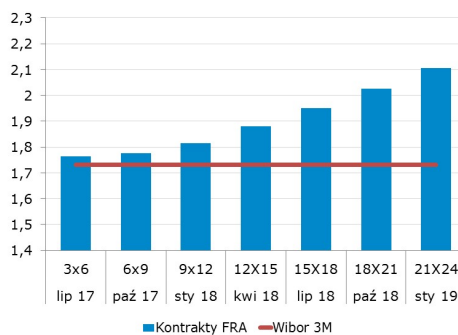
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.55	1.95	EUR/PLN	4.2450
2Y	1.90	1.94	1M	1.55	1.95	USD/PLN	3.9886
3Y	2.18	2.22	3M	1.68	2.03	CHF/PLN	3.9730
4Y	2.37	2.41					
5Y	2.54	2.58					
6Y	2.66	2.70					
7Y	2.54	2.57					
8Y	2.63	2.66					
9Y	2.71	2.74					
10Y	2.78	2.82					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.0613
1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	115.76
3x6	1.71	1.77	EUR/PLN	4.2463
6x9	1.72	1.78	USD/PLN	4.0008
9x12	1.76	1.82	CHF/PLN	3.9793

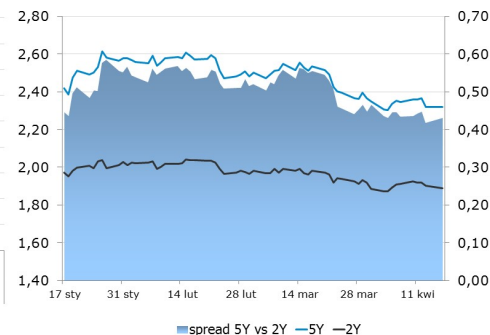
WIBOR 3M i 1Y



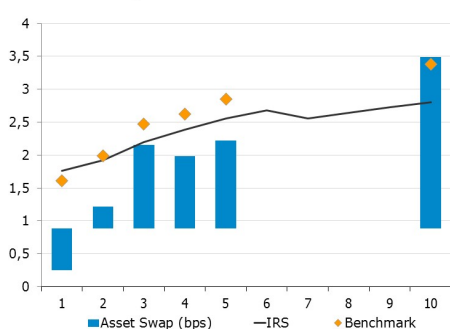
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



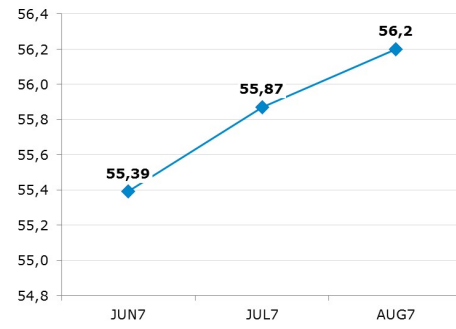
Asset swap i IRS



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.