

26 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
24.04.2017 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	kwi	105.9		105.7	105.2
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	kwi	119.2		119.5 (r)	121.1
25.04.2017 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	kwi	0.90		0.90	0.90
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierw. (tys.)	mar	590		587 (r)	621
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	kwi	124.0		124.9 (r)	120.3
26.04.2017 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	mar	8.2	8.2	8.5	
27.04.2017 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	27.04	-0.400		-0.400	
13:45	EUR	Decyzja EBC (mld EUR)	27.04	60		80	
14:00	GER	Inflacja CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	kwi	1.9		1.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.04	245		244	
28.04.2017 PIĄTEK							
1:30	JAP	Inflacja CPI r/r (%)	mar	0.2		0.3	
7:30	FRA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1	0.4		0.4	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	mar	4.7		4.7	
14:00	POL	Inflacja CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	kwi			2.0	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i> SAAR	Q1	1.2		2.1	
15:45	USA	Indeks Chicago PMI (pkt.)	kwi	57.0		57.7	
16:00	USA	W. kon. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi	98.5		98.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny. Z pewnością rzuci on nieco światła na przyczyny zaskoczeń w opublikowanych w zeszłym tygodniu danych z rynku pracy. Powinien on też potwierdzić wstępny szacunek stopy bezrobocia na poziomie 8,2% w marcu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF sprzedało we wtorek obligacje OK0419 / PS0422 / WZ1122 / WZ0126 / DS0727 / WS0447 za łącznie 8,97 mld zł przy popycie 10,96 mld zł.
- MF: Po aukcji 25 kwietnia Ministerstwo Finansów ma sfinansowane 61 proc. potrzeb pożyczkowych na 2017 rok.
- USA: Sprzedaż nowych domów w marcu wyniosła 621 tys. w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (17.05.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.394	0.016
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.334	0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.414	0.047
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wzrósł wczoraj o prawie 1 cent, do 1,0950. Biorąc pod uwagę zachowanie innych dolarowych par walutowych (umocnienie w stosunku do jena, osłabienie w stosunku do euro i funta) i stabilizację dolara w stosunku do popularnych koszyków walut, wydaje się, że za wzrosty EURUSD odpowiada wyłącznie czynnik europejski w postaci zdjęcia nawisu niepewności politycznej (przynajmniej do czasu pogorszenia sondażowych wyników drugiej tury wyborów we Francji...). Dzięki temu na pierwszy plan wysunęła się pozytywna percepcja europejskiej gospodarki i wzrost oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej przez EBC. Nie bez znaczenia są też zapewne zmiany w planach podatkowych w USA – wycofanie się z tzw. *border adjustment* (czyli opodatkowania importu i zwolnienia eksportu z opodatkowania) powinno co do zasady być negatywne dla dolara tak, jak pozytywne były oczekiwania jego wprowadzenia. Dzisiejszy kalendarz jest całkiem pusty, powinno to sprzyjać stabilizacji na rynkach.

EURUSD technicznie

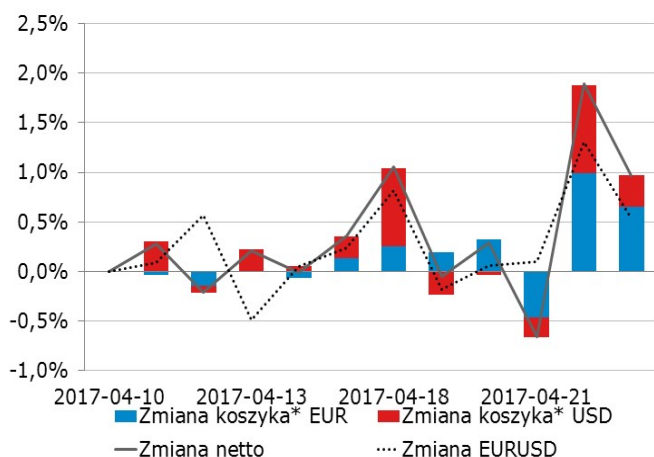
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,03-1,09.

Solidny wzrost kursu EURUSD sprowadził bez problemu notowania ponad maksimum lokalne 1,0906 (przyczyną można dostrzec się w czynnikach fundamentalnych – czytaj więcej obok). To ekstremum jest elementem kluczowego pasa oporów, który wyznacza górną granicę range. Przebicie tego poziomu oznaczałoby ostateczne wybiecie w górę z tej formacji. Zasięg ruchu po takim wybieciu może sięgnąć nawet 1,12. Nie wykluczamy jednak, że wczorajszy ruch jest pokłosiem podwyższonej zmienności po poniedziałkowym otwarciu z luką. Wstrzymujemy się z zajęciem pozycji, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,0778	1,1300
1,0525	1,0993
1,0341	1,0906

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty kontynuował wczoraj umocnienie i przez moment w godzinach wieczornych notowania znalazły się poniżej 4,22 za EUR. Powodem do takiego rajdu złotego jest oczywiście wzrost apetytu na ryzyko na rynkach światowych po wyborach we Francji. Korzystają na tym aktywa ryzykowne, a zwłaszcza preferowany w uniwersum EM złoty. Uważamy jednak przy tym, że przestrzeń do dalszego umocnienia złotego jest niewielka. Po pierwsze, zdyskontowanie dobrych informacji dotyczących polskiej gospodarki dokonano się w każdym obszarze poza zablokowanym obecnie dysparytetem stóp procentowych. Po drugie, obecne nastroje na rynkach powinny się przełożyć na oczekiwania wcześniejszego zacieśnienia polityki pieniężnej w gospodarkach rozwiniętych i, tym samym, na wzrost krótkich stóp procentowych i pogorszenie dysparytetu w stosunku do Polski (na jej niekorzyść). Nawet biorąc pod uwagę cykliczny charakter złotego, powinno to przełożyć się wzrosty EURPLN w okolice 4,30 w przeciągu tygodni.

EURPLN technicznie

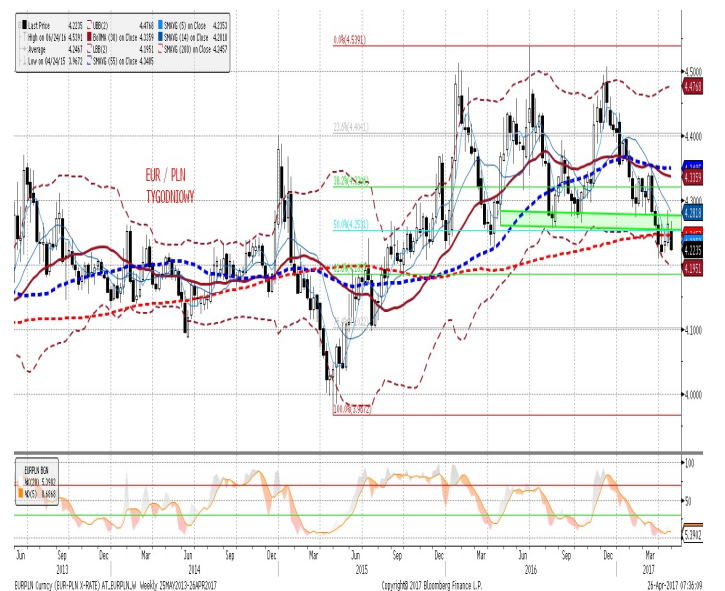
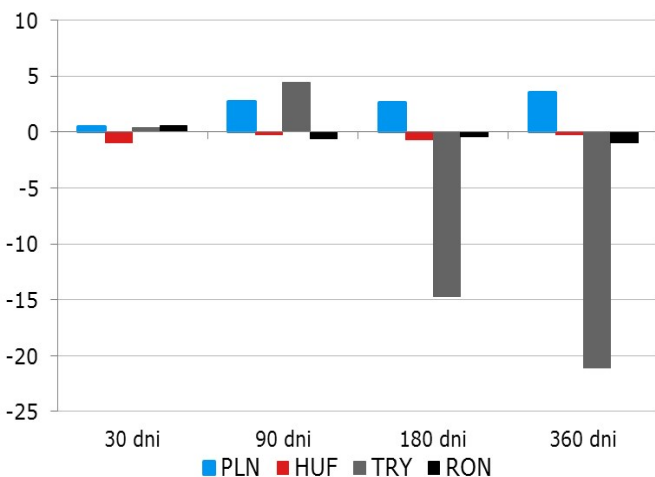
Pozycja: Brak.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Przebiecie MA30 na wykresie dziennym okazało się ostatecznie wystarczającym impulsem spadkowym. Kurs domknął całą przestrzeń do spadku przed najważniejszym aktualnie wsparciem – pasem minimów lokalnych w okolicy 4,21-4,22. Wczoraj momentum spadkowe było stosunkowo silne, jednak nie sądzimy, żeby wystarczyło do przebiecia wspomnianego wsparcia już za pierwszym razem. W szerszym ujęciu szansa na zejście poniżej 4,20 jest spora, jednak konieczne są kolejne impulsy spadkowe. Aktualny moment nie jest odpowiedni do grania short, zasięg kolejnych ruchów w górę (trudno nazwać je aktualnie korektami wzrostowymi) może sięgnąć kilka figur. 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
1Y	1.76	1.80
2Y	1.94	1.98
3Y	2.10	2.14
4Y	2.25	2.29
5Y	2.38	2.42
6Y	2.49	2.53
7Y	2.58	2.62
8Y	2.67	2.71
9Y	2.75	2.79
10Y	2.83	2.87

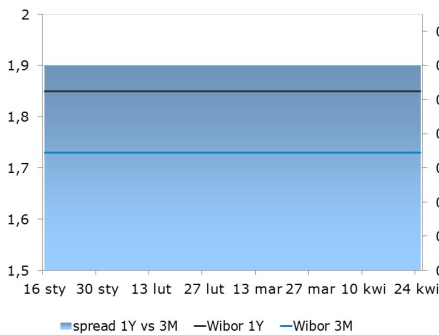
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.60
1M	1.52	1.72
3M	1.60	1.80

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.70	1.76
3x6	1.71	1.77
6x9	1.74	1.80
9x12	1.79	1.85

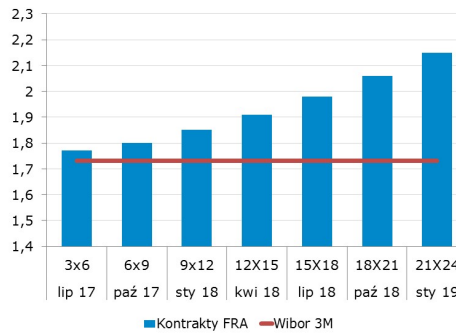
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2346
USD/PLN	3.8873
CHF/PLN	3.9092

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0924
EUR/JPY	121.36
EUR/PLN	4.2202
USD/PLN	3.8637
CHF/PLN	3.8878

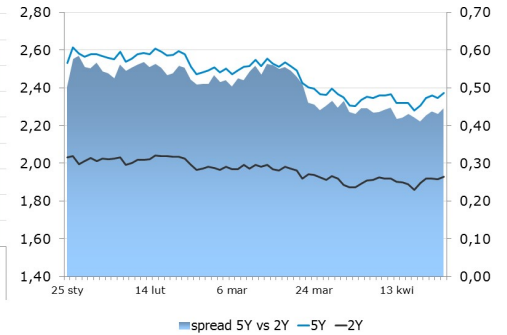
WIBOR 3M i 1Y



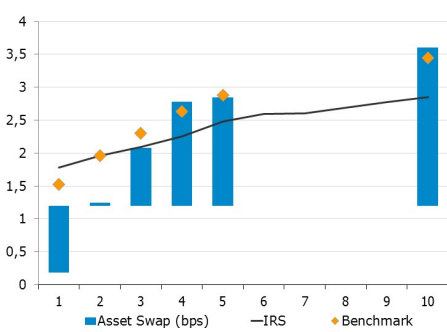
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



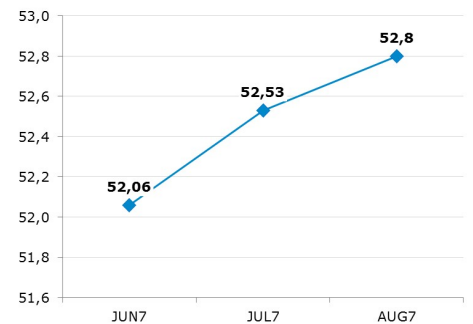
Asset swap i IRS



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.