

12 maja 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		
08.05.2017 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		0.7	3.5 (r)	1.0
09.05.2017 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.7	1.8 (r)	-0.3
10.05.2017 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	kwi		1.1	0.9	1.2
3:30	CHN	PPI r/r (%)	kwi		6.7	7.6	6.4
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		1.1	-1.7 (r)	2.0
9:00	CZE	CPI r/r (%)	kwi		2.3	2.6	2.0
9:00	HUN	CPI r/r (%)	kwi		2.3	2.7	2.2
11.05.2017 CZWARTEK							
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.4	-0.8 (r)	-0.5
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	maj		0.250	0.250	0.250
14:30	USA	PPI r/r (%)	kwi		2.2	2.3	2.5
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.04		245	238	236
12.05.2017 PIĄTEK							
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q1		0.6	0.4	0.6
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.4	-0.3	
14:00	POL	CPI r/r final (%)	kwi	2.0	2.0	2.0	
14:00	POL	M3 r/r (%)	kwi	7.3	7.2	7.7	
14:30	USA	CPI r/r (%)	kwi		2.3	2.4	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi		0.6	-0.2	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Mich. (pkt.)	maj		97.0	97.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane finalne dane o inflacji za kwiecień. Odczyt *flash* na poziomie 2,0% r/r był nieznacznie wyższy od naszej oryginalnej prognozy (1,9%) i najprawdopodobniej na takim poziomie ukształtuje się odczyt finalny. Najważniejsze będą jednak jego szczegóły – obstawiamy, że przyczyną zaskoczenia był szybszy wzrost inflacji bazowej (0,7% r/r – potwierdzenie w przyszłym tygodniu). Publikowane równolegle dane o podaży pieniądza powinny pokazać dalsze spowolnienie M3 z uwagi na wolniejszy wzrost depozytów gospodarstw domowych (mocna konsumpcja). Dziś wieczorem decyzję w sprawie ratingu Polski może opublikować agencja Moody's. Nie spodziewamy się zmiany ratingu i perspektywy.

Gospodarka globalna: W Europie bez większych wydarzeń – po odczytach krajowych można spodziewać się umiarkowanego wzrostu produkcji przemysłowej w strefie euro w marcu. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dwie istotne publikacje: dzięki nieco wyższym cenom paliw i stabilizacji sprzedaży samochodów sprzedaż detaliczna powróciła do wzrostów; z kolei inflacja CPI nieznacznie spadnie – tutaj jednak wczorajszy odczyt PPI stworzył ryzyko w górę, którego rynki są świadome. Dzień zakończy publikacja wstępnych danych o koniunkturze konsumenckiej w USA w maju.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Przeciętne wynagrodzenie w I kwartale wyniosło 4 353,55 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 4,1 proc.
- IRG SGH: Wskaźnik koniunktury w przemyśle przetwórczym w kwietniu w Polsce spadł mdm o 2,7 pkt. do 5,1 pkt.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w kwietniu wzrosły o 0,5 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca.

Decyzja RPP (17.05.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.436	0.006
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.389	-0.022
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	3.419	-0.068
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD praktycznie bez zmian po całym dniu, choć w jego trakcie nie obyło się bez wahań. Przez większą część sesji europejskiej euro osłabiało się w stosunku do dolara, czego kulminacją były lepsze od oczekiwań dane z USA (tygodniowe wnioski o zasiłki oraz znacznie wyższy od oczekiwań PPI). Potem kupujący EURUSD sprowadzili notowania z 1,0840 w okolice 1,0870. Dzisiaj ten manewr może być powtórzony w związku z publikacjami danych z USA (sprzedaż detaliczna i CPI), ale my podtrzymujemy naszą opinię, że pomimo kontynuacji odwijania zakładów o wyższe stopy procentowe i wyższą inflację na świecie (czemu dane amerykańskie raczej przeczą, ale to temat na dłuższą dyskusję niż format komentarza walutowego pozwala...), różnica w funkcjach reakcji głównych banków centralnych powinna zapewnić spadki EURUSD w średnim terminie.

EURUSD technicznie

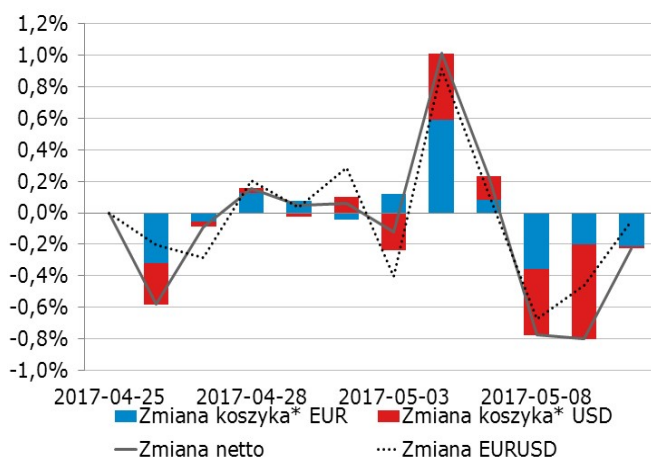
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,08-1,10.

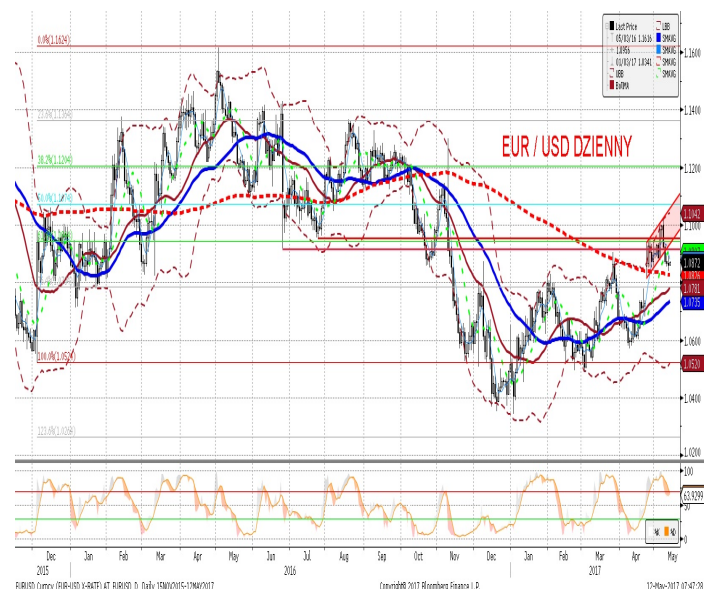
Kolejny dzień bez większych zmian na kursie EURUSD. Notowania wprawdzie odbiły się od oporu Fibo 38,2%, jednak zakres ruchu wyniósł niecałe pół figury. Dominującą formacją jest aktualnie range, jednak nie widzimy impulsu wzrostowego, który wspomógłby powrót do górnej granicy tej formacji. Wypatrywanie innych sygnałów (na wykresie 4h brakowało niewiele do formacji głowy z ramionami) na razie nie przynosi oczekiwanych skutków. Wobec braku wystarczających impulsów kierunkowych granie aktualnie long uznajemy za zbyt oportunistyczne. Poziom oporu w okolicy 1,0800-1,0850 wygląda na mocny, ale to nie wystarczy do zajmowania pozycji. Sytuacja może zmienić się na początku przyszłego tygodnia, jeżeli zachowa się bearish reversal na wykresie tygodniowym.

Wsparcie	Opór
1,0821	1,1366
1,0525	1,1204
1,0341	1,1145

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Nadal range 4,21 – 4,23 obowiązuje. Kurs targany jest przez korelację z EURUSD oraz walutami EM. Na korzyść złotego działał w ostatnich dniach napływ inwestorów „real money” na rynek długu, a więc tych, którzy kupując obligacje wymienili rodzime waluty na złoto. Na rynku wytworzyła się naszym zdaniem krucha, krótkoterminowa równowaga, w której napływy na rynek długu spowodowane oczekiwaniami stabilizacji stóp równoważą się z odpływami generowanymi głównie przez inwestorów walutowych zainteresowanych przede wszystkim krótkoterminową alokacją środków (inwestują w krótkoterminowe instrumenty dłużne i depozyty). Paradoksalnie obie grupy inwestorów mogą działać obecnie na innych przesłankach. Ci pierwsi zainteresowani są wyższym oprocentowaniem przy oczekiwanej kompresji ryzyka kredytowego z uwagi na wzrost, który będzie im w długim terminie sprzyjał. Ci drudzy widzą rosnącą inflację i ujemne stopy realne. Oczekiwania na dzisiejszą ocenę kredytową Moody's wydają się optymistyczne.

EURPLN technicznie

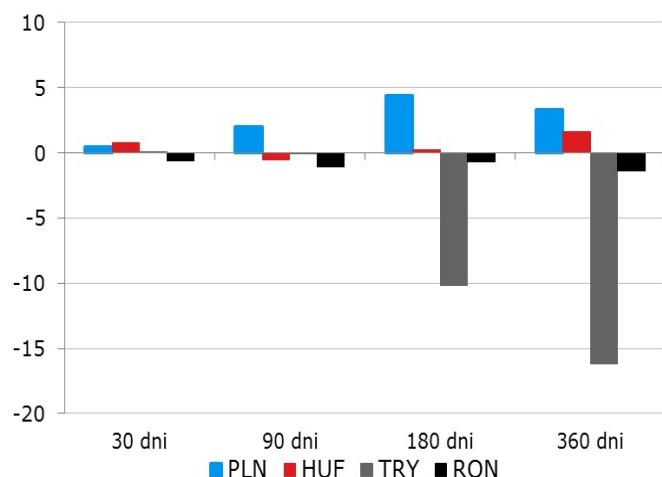
Pozycja: Brak.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Kurs EURPLN wczoraj kontynuował ruch oscylujący wokół spłotu MA30/MA55. Średnie te nie działają jako skuteczne wsparcia/opory, wyznaczają jednak ostatnio środek zakresu wahań notowań. Patrząc w szerszej perspektywie, tendencja jest wciąż spadkowa, a najważniejszymi oporami są aktualnie MA30 na wykresie dziennym oraz linia trendu spadkowego na wykresie tygodniowym. Kluczowy dla najbliższych dni, a nawet tygodni może być dzisiejszy kurs zamknięcia, który wyznaczy świecę na wykresie tygodniowym. Gdyby zachował się aktualny (lub wyższy) poziom, to powstałby bullish reversal, który powinien być wystarczającym sygnałem do przełamania trendu spadkowego. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy do początku przyszłego tygodnia.

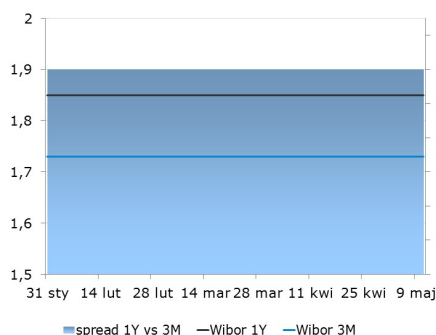
Wsparcie	Opór
4,1857/77	4,4434
4,1000/22	4,3536
4,0879	4,2837

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

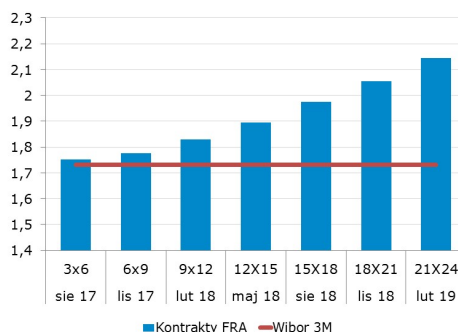


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.40	1.70	EUR/PLN	4.2150
2Y	1.91	1.95	1M	1.56	1.76	USD/PLN	3.8744
3Y	2.09	2.13	3M	1.67	1.87	CHF/PLN	3.8446
4Y	2.25	2.29					
5Y	2.38	2.42	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.49	2.53	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.0860
7Y	2.58	2.62	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	123.65
8Y	2.66	2.70	3x6	1.72	1.75	EUR/PLN	4.2257
9Y	2.74	2.78	6x9	1.72	1.78	USD/PLN	3.8892
10Y	2.83	2.87	9x12	1.78	1.83	CHF/PLN	3.8584

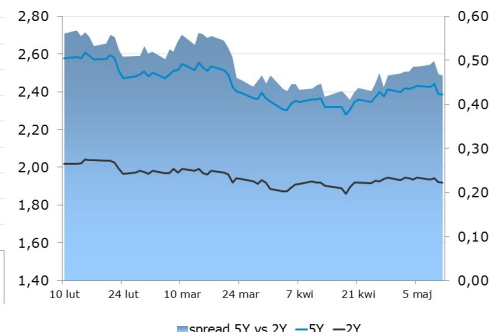
WIBOR 3M i 1Y



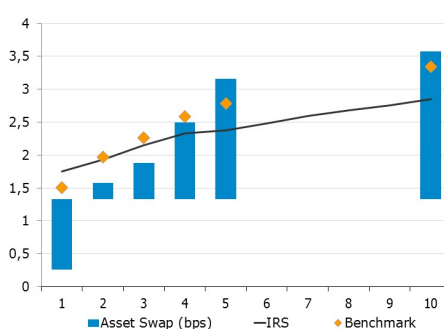
WIBOR 3M i stawki FRA



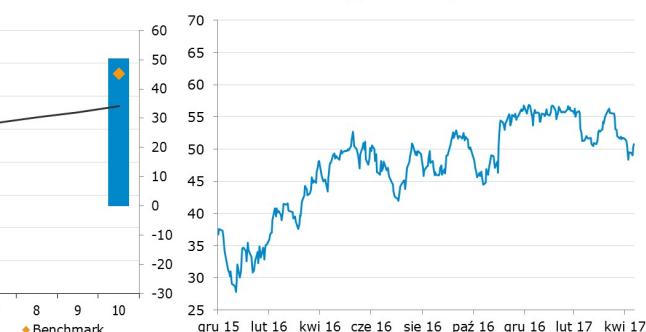
IRS 5Y i 2Y



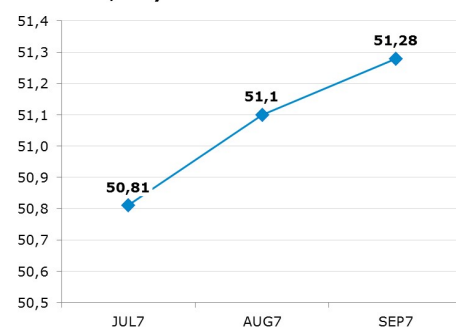
Asset swap i IRS



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.