

27 marca 2018

Raport Dzienny

Autorzy:

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

Nasze wszystkie publikacje dostępne są na stronie internetowej pod adresem:
www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

Można nas również śledzić w serwisie Twitter:
[@mbank_research](https://twitter.com/mbank_research)

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
26.03.2018 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
27.03.2018 WTOREK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	lut		4.6	4.6	
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	mar		115.0	115.6	
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	27.03		0.90	0.90	
16:00	USA	Koniun. konsumentka CB (pkt.)	mar		131.0	130.8	
28.03.2018 ŚRODA							
16:00	USA	Podpisane um. na sprz. domów m/m (%)	lut		1.5	-4.7	
29.03.2018 CZWARTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	mar		5.3	5.4	
14:00	POL	Minutes RPP	07.03				
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	mar		1.7	1.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.03		230	229	
14:30	USA	Dochody g. domowych m/m (%)	lut		0.4	0.4	
14:30	USA	Wydatki g. domowych m/m (%)	lut		0.2	0.2	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	lut		1.7	1.7	
16:00	USA	Wskaźnik kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	mar		102.0	102.0	
30.03.2018 PIĄTEK							
8:45	FRA	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	mar		1.4	1.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna Na pierwszy ogień pójdą dziś publikacje ze strefy euro: wstępne dane o inflacji w Hiszpanii za marzec, podaż pieniądza M3 (za luty) oraz wskaźnik ESI (za marzec). O godzinie 14:00 decyzję na temat stóp procentowych podejmie Bank Węgier. Dzień zakończy się danymi o koniunkturze konsumenckiej według Conference Board w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Łon:** Obecnie nie ma potrzeby zmiany poziomu stóp procentowych, ale przy znacznym obniżeniu aktywności gospodarczej może być potrzebna ich obniżka.
- **Łon:** Niewykluczony jest powrót zjawisk deflacyjnych.
- **Skiba (MF):** Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2017 roku był niższy niż w 2016 roku, kiedy to wyniósł 2,5 proc. PKB.

Decyzja RPP (11.04.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.531	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.854	0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.240	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Potężny wzrost EURUSD (z 1,2350 powyżej 1,2450) był napędzany przez wzrost optymizmu co do światowej gospodarki po optymistycznych sygnałach dotyczących rozmów amerykańsko-chińskich w sprawach handlowych. W konsekwencji, zanotowano silne wzrosty na światowych giełdach, a to wsparło umocnienie euro w stosunku do dolara znanym nam bardzo dobrze kanałem (optymizm co do gospodarki światowej -> inne banki centralne skracają dystans do Fed -> brak przewag USD pod względem stóp procentowych i wzrostu w przyszłości). Z technicznego punktu widzenia (por. komentarze z wczoraj i dziś) wciąż istnieje przestrzeń do wzrostów nawet bez sygnałów fundamentalnych, ale dzisiejsze dane stwarzają pewną przestrzeń do wsparcia takiego wzrostu. Dane o CPI z Hiszpanii są najwcześniej publikowanym odczytem inflacji ze strefy euro za marzec i jeśli wzrosty inflacji w tym miesiącu są niedoszacowane, dane te mogą dostarczyć wskazówek na ten temat.

EURUSD technicznie

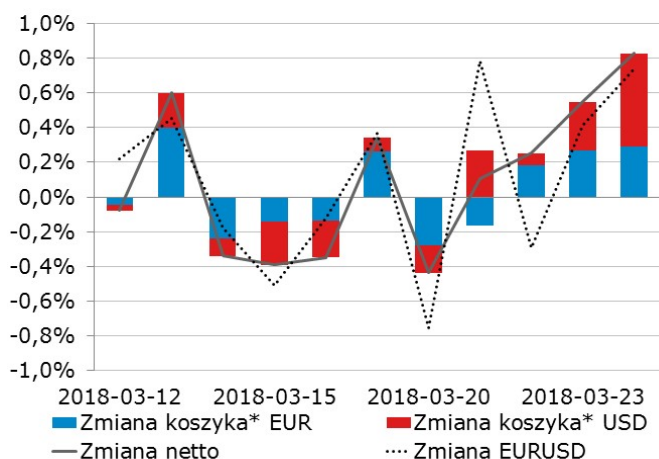
Nowa pozycja: Mała pozycja long po 1,2370 z S/L 1,2310 oraz T/P 1,2530.

Preferencja: Range (1,2160 – 1,2550).

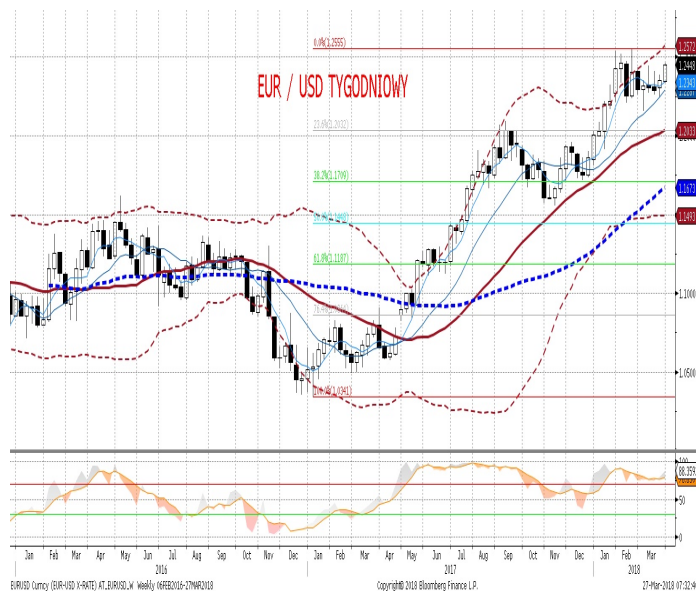
Przełamanie górnej linii trendu spadkowego nadało kursowi silnego momentum wzrostowego. Notowania wyraźnie przełamały poziom Fibo 61,2% na wykresie 4h, przez co aktualnie najważniejszym oporem jest górna granica range (1,2555). Brak ryzyka dywergencji powoduje, że ruch w górę powinien dzisiaj być kontynuowany. Nasz long jest już na wyraźnym plusie, liczymy na około półtorej figury zysku. Pozostawiamy pozycję bez zmiany parametrów i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,2216/39	1,3993
1,1859/89	1,3055
1,1554/11	1,2555

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Wzrost apetytu na ryzyko i słabszy dolar poskutkowały nieco mocniejszym złotym, choć ruch jest mizerny (aczkolwiek adekwatny do zwykłej zmienności obserwowanej ostatnio na EURPLN). Jak już wspominaliśmy wielokrotnie, nieco niższe stopy procentowe globalnie i niższa presja na ich wzrost w krótkim terminie to czynniki, które pozwalają złotemu na okres stabilizacji. Naszym zdaniem wciąż należy się jednak liczyć z deprecjacją krajowej waluty w krótkim terminie; nie będzie to proces eksplozywny. Raczej dryf w górę na EURPLN do czasu przyspieszenia inflacji oraz zmiany retoryki RPP (samo przyspieszenie inflacji może generować dodatkową presję na złotego w krótkim terminie, bo RPP zapewne szybko nie zareaguje). Dziś dzień bez danych.

EURPLN technicznie

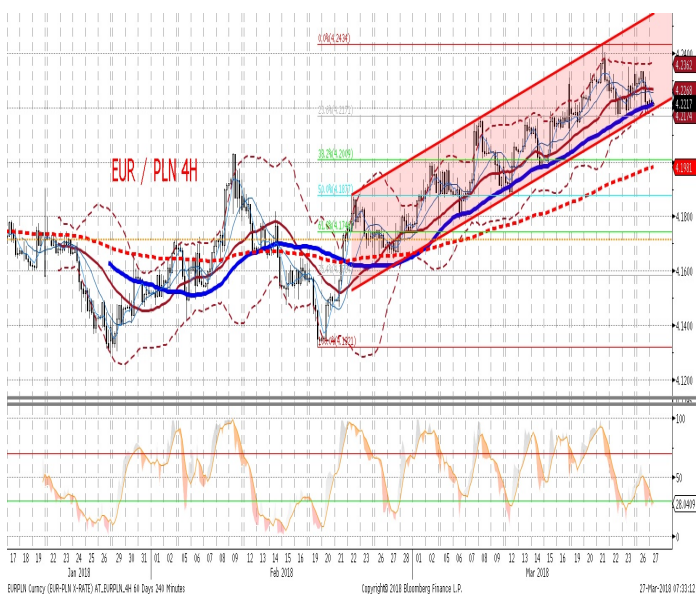
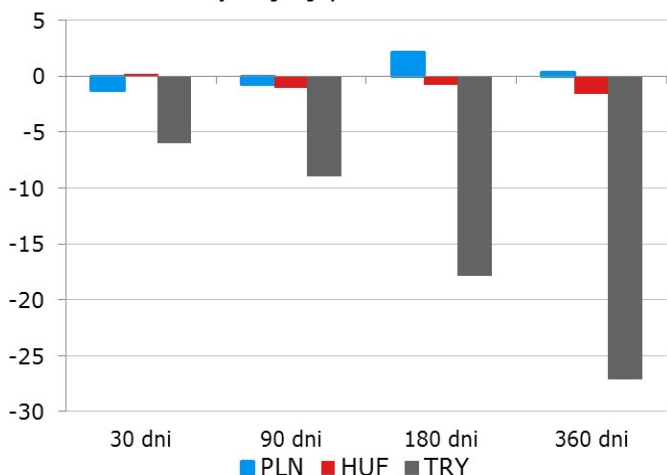
Pozycja: Otwieramy małą pozycję long po 4,2218 z S/L 4,2150 oraz T/P 4,2518.

Preferencja: Wybicie w górę z range (4,13 – 4,22).

Notowania EURPLN ponownie zaatakowały dolną granicę kanału spadkowego na wykresie 4h. Na razie nie widzimy przesłanek do przełamania tego poziomu, szczególnie że nie została jeszcze pokonana MA55 na tym wykresie. Wprawdzie na wykresie dziennym kurs powrócił poniżej MA200, jednak nie powinno to być silnym sygnałem kierunkowym. Spodziewamy się przez to powrotu do wzrostu w ramach trendu. Wykorzystamy bliskość dolnej granicy kanału do otwarcia małej pozycji long. Najbliższy ważny opór znajduje się w okolicy 4,25, dlatego liczymy na niecałe trzy figury zysku.

Wsparcie	Opór
4,2009	4,3324
4,1293	4,2845
4,0344	4,2548

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.71	1.75
2Y	1.86	1.90
3Y	2.03	2.07
4Y	2.21	2.25
5Y	2.36	2.40
6Y	2.50	2.54
7Y	2.61	2.65
8Y	2.70	2.74
9Y	2.79	2.83
10Y	2.85	2.89

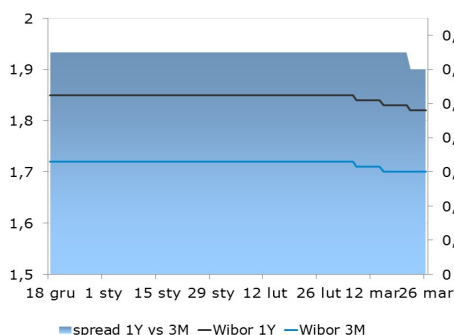
depo	BID	ASK
ON	1.65	1.85
1M	1.47	1.67
3M	1.52	1.72

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2316
USD/PLN	3.4145
CHF/PLN	3.6089

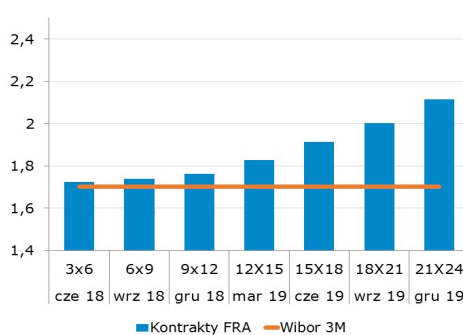
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.67	1.72
3x6	1.69	1.72
6x9	1.71	1.74
9x12	1.73	1.76

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2442
EUR/JPY	131.16
EUR/PLN	4.2202
USD/PLN	3.3917
CHF/PLN	3.5877

WIBOR 3M i 1Y



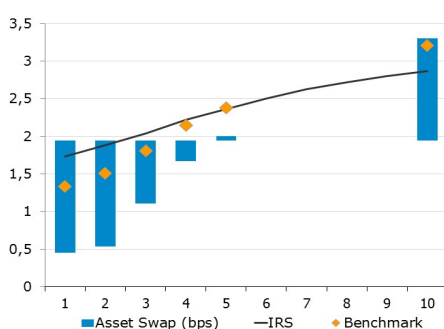
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



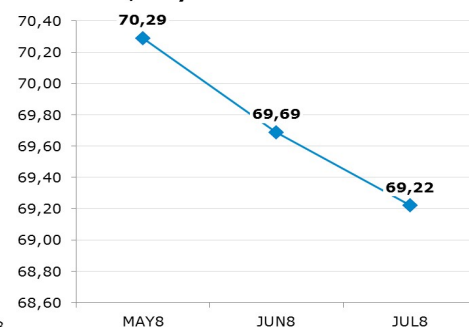
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



Uwaga!

Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. 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 (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego, pochodzą z serwisów informacyjnych (Reuters, Bloomberg) i mają charakter wyłącznie informacyjny.

Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.

Skrzynka pocztowa research@mbank.pl służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.