

28 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 zagranicą 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	4.5 (r)	4.2
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	mar		113.3	114.2 (r)	112.6
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	27.03		0.90	0.90	0.90
16:00	USA	Koniun. konsumencka CB (pkt.)	mar		131.0	130.0 (r)	127.7
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 Spokojny dzień. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane jedynie dane na temat podpisanych umów na sprzedaż nieruchomości.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Dochód rozporządzalny na osobę w 2017 roku wzrósł do 1 598 zł z 1 475 zł w 2016 roku.
- MF sprzedało we wtorek obligacje OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 za łącznie 3 mld zł przy popycie 6,6 mld zł.
- MF po aukcji długu 27 marca ma sfinansowane 50 proc. potrzeb pożyczkowych na '18.
- USA: Indeks zaufania konsumentów (CB) spadł w marcu do 127,7 pkt. ze 130 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 130,8 pkt.

Decyzja RPP (11.04.2018)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.496	-0.003
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.781	-0.002
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	3.248	0.001
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wyznaczone o poranku maksima lokalne na EURUSD nie utrzymały się w ciągu dnia. Publikacji niższej inflacji w Hiszpanii towarzyszyły spadki kursu poniżej 1,24. Spadki rentowności oraz spadki na giełdach w amerykańskiej sesji tylko dołożyły oliwy do ognia, zwłaszcza że na rynku panuje powszechne przekonanie, że EURUSD jest silnie skorelowany z indeksami giełdowymi i nie może bez nich rosnąć (relacja jest słaba, ale marketingowo sprzedaje się dobrze). Czekamy na niemieckie odczyty inflacyjne w czwartek – wygląda na to, że rynek przeszacował już swoje oczekiwania w dół. Jakkolwiek to zabrzmi, wszystko obecnie jest silnie połączone z indeksami giełdowymi i kwestią przekroczenia (bądź nie) 200-dniowej średniej ruchomej na indeksie S&P...

EURUSD technicznie

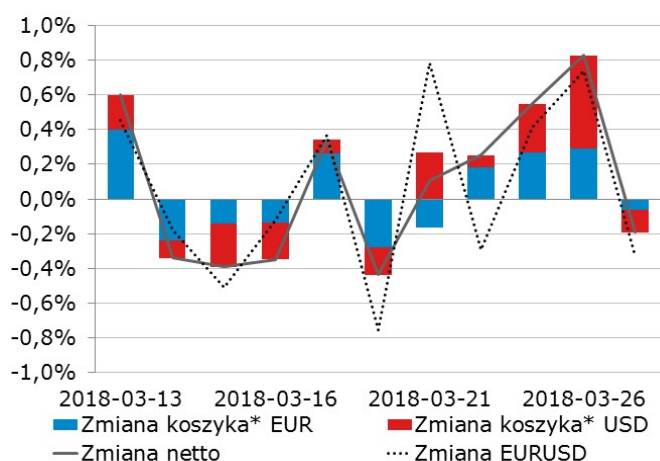
Pozycja: Mała pozycja long po 1,2370 z S/L 1,2310 oraz T/P 1,2530.

Preferencja: Range (1,2160 – 1,2550).

Wczoraj kurs EURUSD skorygował większość poniedziałkowego wzrostu. W trakcie nocy notowania jednak odbiły i ponownie znajdują się ponad Fibo 61,8%. Kurs wciąż powinien znajdować się pod wpływem impulsu wzrostowego po przełamaniu trendu na wykresie 4h. W najbliższych dniach wzrost powinien być kontynuowany, ważnym oporem jest dopiero górna granica range / maksimum lokalne 1,2555. Pozostawiamy pozycję long bez zmiany parametrów, aktualnie znajduje się ona na niewielkim plusie.

Wsparcie	Opór
1,2338	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

Orzeł – złoty się umacnia, reszka – euro osłabia się do złotego. Wczoraj, pomimo silnych spadków na światowych giełdach i solidnego umocnienia dolara, złoty kontynuował marsz w górę, na koniec dnia lądując w okolicy 4,21 za EUR. Częściowo mógł w tym pomóc relatywnie dobry wynik warszawskiej giełdy, a także napływ środków na rynek długu. Złotemu ewidentnie pomagają również niższe stopy procentowe na rynkach globalnych (co zdejmuję presję z cieszącego się niskimi nominalnymi i realnymi stopami procentowymi złotego). Naszym zdaniem należy wciąż liczyć się z osłabieniem złotego z uwagi na niekorzystny kształt polityki pieniężnej, ale nie będzie to proces natychmiastowy i dynamiczny. W obecnych warunkach złoty powinien jeszcze zyskiwać.

EURPLN technicznie

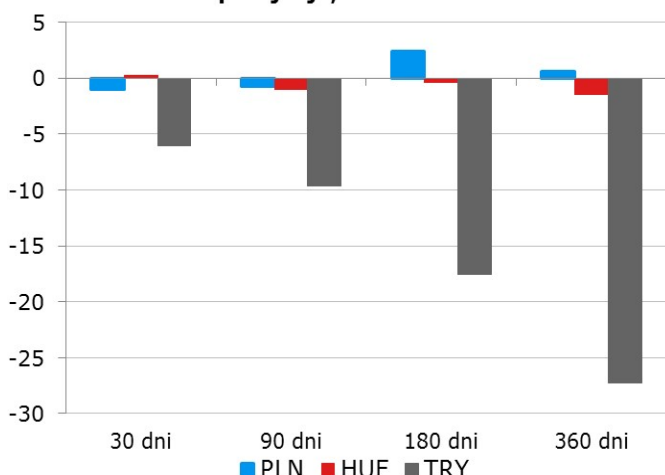
Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,2150 na małej pozycji long po 4,2218 (68 ticków straty).

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

Wczoraj kurs EURPLN wyłamał się w dół z kanału wzrostowego na wykresie 4h, przez co złapaliśmy zlecenie S/L na naszej pozycji long. Nie nadało to notowaniom zbyt dużego momentu spadkowego, a zasięg do dalszego ruchu w dół jest ograniczony. W okolicy 4,20 znajduje się ważne wsparcie Fibo 38,2% / MA200, ale nawet przełamanie tego poziomu nie otwiera dużej przestrzeni do spadku (poniżej są jeszcze opory na dziennym). Ewentualne odbicie od 4,20 będzie oznaczać, że ostatni spadek jest tylko korektą, a notowania powrócą do wzrostów. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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

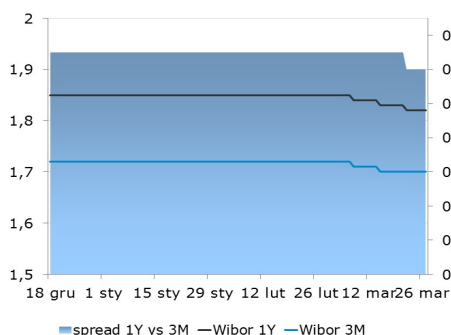
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



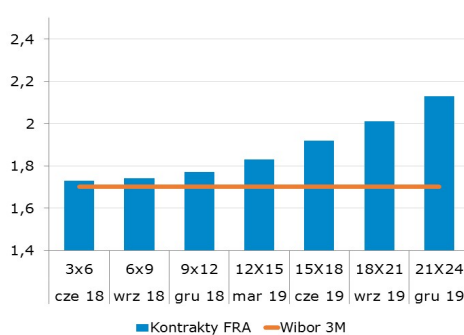
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.90	2.10	EUR/PLN	4.2164
2Y	1.85	1.89	1M	1.40	1.80	USD/PLN	3.3921
3Y	2.03	2.07	3M	1.57	1.77	CHF/PLN	3.5843
4Y	2.20	2.24					
5Y	2.35	2.39					
6Y	2.50	2.54					
7Y	2.60	2.64					
8Y	2.70	2.74					
9Y	2.78	2.82					
10Y	2.84	2.88					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.2401
1x4	1.67	1.72	EUR/JPY	130.63
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.2115
6x9	1.70	1.74	USD/PLN	3.3965
9x12	1.73	1.77	CHF/PLN	3.5827

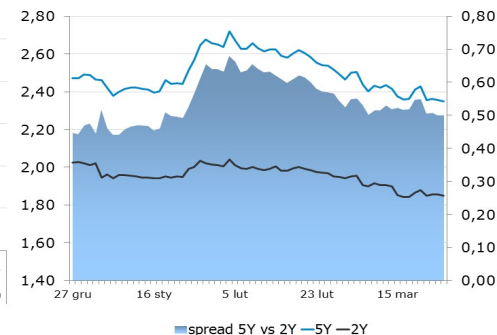
WIBOR 3M i 1Y



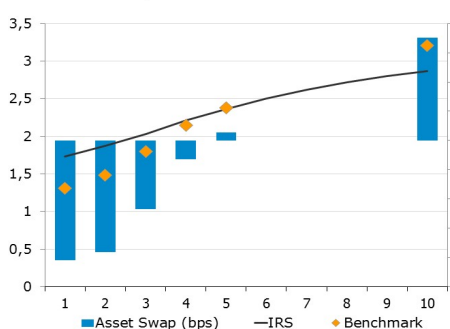
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



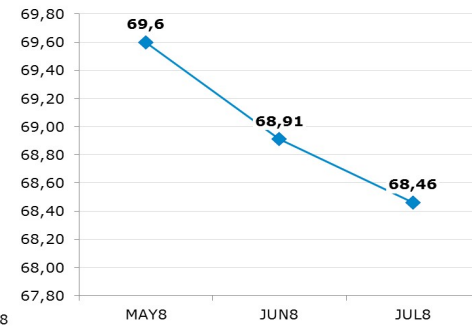
Asset swap i IRS



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. Kwantowania 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.