

29 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	4.5 (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	2.0	-5.0	3.1	
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 polska Dziś zostaną opublikowane Minutes RPP z marcowego posiedzenia. Wprowadzie ostatnie posiedzenie wprowadziło sporo zmian w komunikacji, jednak wydarzyło się to głównie na konferencji po posiedzeniu, dlatego publikacja nie powinna zbytnio skupić uwagi rynków.

Gospodarka globalna W Europie dzień upłynie pod znakiem danych z Niemiec za marzec. Stopa bezrobocia najprawdopodobniej ustanowiła nowy rekord w marcu, podczas gdy inflacja wzrosła wyraźnie z uwagi na efekt wcześniejszej Wielkanocy i efekty bazowe. Jak co miesiąc, najpierw będą sływać dane z wybranych landów, a w godzinach popołudniowych zobaczymy dane krajowe. W Stanach Zjednoczonych, obok cotygodniowego raportu z rynku pracy, będziemy świadkami danych o konsumpcji i dochodach gospodarstw domowych. Będzie im towarzyszyć odczyt inflacji PCE. Dzień zakończą dane o koniunkturze konsumenckiej Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Rynek mieszkaniowy w IV kw. 2017 roku był w wysokiej fazie aktywności, ale nie generował nadmiernych napięć. W 2017 r. przyspieszyła akcja kredytowa.
- Moody's: Agencja ratingowa podwyższyła szacunek PKB Polski na 2018 r. do 4,3 proc. z 3,5 proc. (ostatnie prognozy z września). Szacunki dla deficytu sektora finansów publicznych i długu publicznego na '18 zrewidowano w dół do 1,8 proc. PKB i 51,6 proc PKB.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w czwartym kwartale 2017 r. wzrósł o 2,9 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk (trzecie wyliczenie).

Decyzja RPP (11.04.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.496	0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.784	-0.003
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.222	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zareagował wczoraj na III odczyt PKB (rewizja z 2,7% do 2,9% SAAR), co samo w sobie można uznać za rzecz bardzo rzadką już z uwagi na samą reakcję na dane tego typu, jak i jej skalę – kurs opadł o ponad cent zanim skonsolidował wokół 1,23. Dziś czekamy na dane inflacyjne z Niemiec oraz na inflację PCE z USA. Oba odczyty powinny być wyższe niż poprzednie (w ujęciu rocznym). Skoro EURUSD był w stanie zareagować na III odczyt PKB, można sobie też wyobrazić, że reakcja inwestorów na inflację będzie znacząca (przedsmak to spora reakcja na zwykle ignorowane dane z Hiszpanii). Ergo, przy zaskoczeniu dzisiejszymi danymi można spodziewać się naprawdę solidnej reakcji EURUSD.

EURUSD technicznie

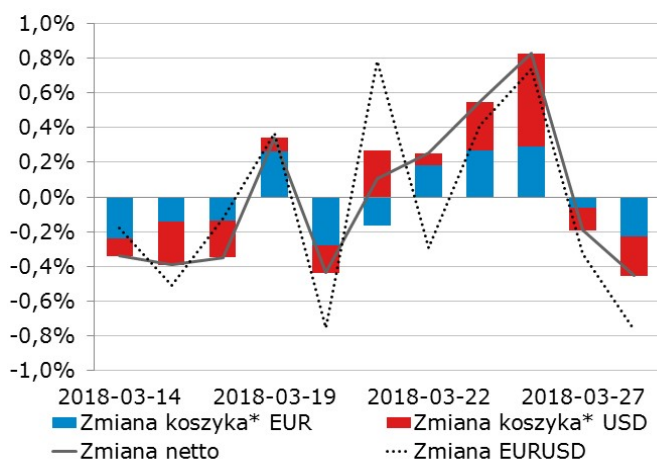
Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,2310 na małej pozycji long po 1,2370 (60 ticków straty).

Preferencja: Range (1,2250 – 1,2450).

Kurs EURUSD kontynuuje spadki. Wczoraj przełamane zostało ważne wsparcie – spłot linii dawnego trendu spadkowego oraz MA55 i MA200 na wykresie 4h, przez co złapaliśmy zlecenie S/L na pozycji long. Ruch jest o tyle zaskakujący, że nie był wspierany dywergencją, a poprzedzający go wzrost kursu nie zatrzymał się na żadnym ważnym poziomie technicznym, przyczyn należy szukać w czynnikach fundamentalnych (czytaj więcej obok). Spodziewamy się teraz ruchu w range, ale węższym niż ostatnio (1,2250-1,2450). Nie widzimy okazji do zarobku, szczególnie że notowania znajdują się aktualnie w okolicy środka wspomnianego range.

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

Ciąg dalszy spadków EURPLN - wczoraj kurs zbliżył się do poziomu 4,20. Tym razem wróciła część znanych z przeszłości korelacji: z innymi walutami regionu (również się umacniały) i z EURUSD (spadek). Co ciekawe, umocnieniu złotego w ogóle nie przeszkadzały silne spadki na warszawskiej GPW (być może to nie inwestorzy zagraniczni za nie odpowiadają). Obecne warunki wciąż wydają się komfortowe dla złotego – relatywnie niższe stopy procentowe na rynkach globalnych, brak presji na dysparytet stóp procentowych, relatywnie wysoki wzrost w Polsce – bardzo łagodna polityka pieniężna pozostaje wobec tego na dalszym planie. Dziś w dalszym ciągu bez nowych czynników fundamentalnych, a w tak łagodnym środowisku złoty powinien się w dalszym ciągu powoli umacniać.

EURPLN technicznie

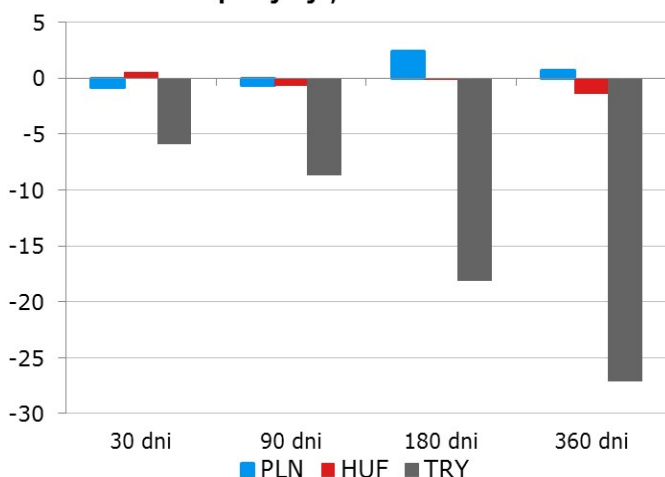
Pozycja: Brak.

Preferencja: Wybicie w dół z kanału spadkowego.

Dalszy spadek sprowadził kurs EURPLN w okolice ważnego poziomu 4,20. Znajdują się tam MA200 oraz Fibo 38,2% na wykresie 4h. Odbicie od tego wsparcia oznaczałoby zakończenie korekty spadkowej i powrót do trendu wzrostowego (ale już nie w ramach kanału). Przelamanie tego poziomu wprowadzie otwiera dalszą drogę do spadku, ale nie jest ona wolna od dalszych wsparć (średnie ruchome na wykresie dziennym). W perspektywie wykresu tygodniowego czekamy na zamknięcie świecy, która potwierdzi lub zaprzeczy przelamaniem długiego trendu spadkowego. Na razie pozostajemy poza rynkiem.

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	1.87	1.91
3Y	2.05	2.09
4Y	2.22	2.26
5Y	2.37	2.41
6Y	2.50	2.54
7Y	2.60	2.64
8Y	2.70	2.74
9Y	2.79	2.83
10Y	2.87	2.91

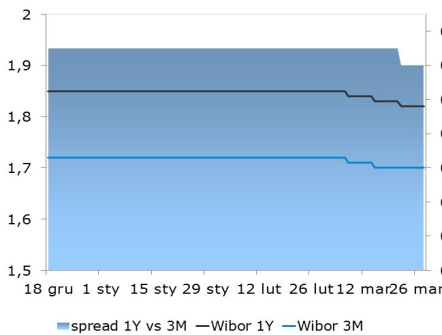
depo	BID	ASK
ON	2.00	2.40
1M	1.51	1.71
3M	1.58	1.78

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2097
USD/PLN	3.3956
CHF/PLN	3.5731

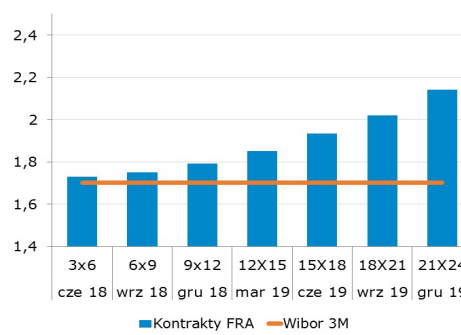
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.69	1.73
3x6	1.69	1.73
6x9	1.71	1.75
9x12	1.75	1.79

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2307
EUR/JPY	131.47
EUR/PLN	4.2024
USD/PLN	3.4148
CHF/PLN	3.5671

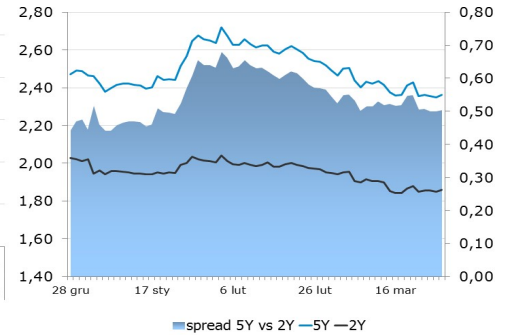
WIBOR 3M i 1Y



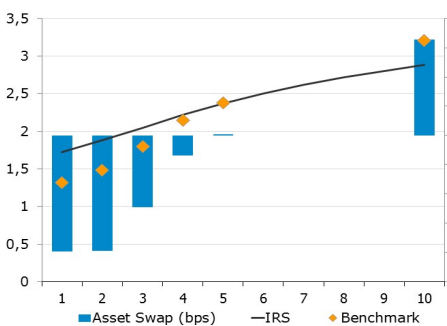
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



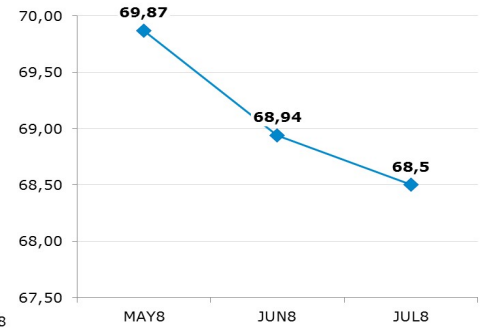
Asset swap i IRS



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.