

6 kwietnia 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		
02.04.2018 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	51.7	51.6	51.0	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	mar	59.6	60.8	59.3	
03.04.2018 WTOREK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	53.3	53.1	53.7	53.7
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	mar	58.4	58.4	58.4	56.6
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	54.8	55.2	55.1	
04.04.2018 ŚRODA							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	mar	54.5	54.2	52.3	
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	mar	1.7	1.4	1.3	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	mar	8.5	8.6	8.5	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	mar	1.4	1.2	1.4	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	mar	200	246 (r)	241	
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	mar	59.0	59.5	58.8	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut	1.7	-1.3 (r)	1.2	
05.04.2018 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut	1.5	-3.9	0.3	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	mar	55.0	55.0	54.9	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	mar	54.2	54.5	51.7	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lut	0.5	-0.3 (r)	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	31.03	225	218 (r)	242.0	
06.04.2018 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut	0.3	0.1 (r)	-1.6	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	mar	189	313		
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	mar	4.0	4.1		
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	mar	0.2	0.1		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna Dzisiaj zostaną opublikowane comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Kierunek zmian podstawowych zmiennych w marcu jest lustrzanym odbiciem lutego: tempo kreacji miejsc pracy najprawdopodobniej spowolniło, a dynamika płac przyspieszyła. Prognozuje się również spadek stopy bezrobocia do 4,1%.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Eurostat: Sprzedaż detaliczna w Polsce w lutym wzrosła o 7,9 proc. rdr, po wzroście o 5,6 proc. rdr w styczniu. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 1,5 proc.
- EUR: Sprzedaż detaliczna w lutym, w ujęciu miesiąc do miesiąca, wzrosła o 0,1 proc., a miesiąc wcześniej spadła 0,3 proc., po korekcie z -0,1 proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła o 24 tys. do 242 tys. Analitycy spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 225 tys.

Decyzja RPP (11.04.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.510	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.817	-0.020
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.128	-0.001
PROGNOZA mBanku		bez zmian		
Dotyczy benchmarków Reuters				

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj szykował się spokojny dzień. Poprawa sentymentu i wzrosty na amerykańskiej giełdzie umocniły dolara (minimum EURUSD 1,2218), co prawdopodobnie zbiegło się dodatkowo z pozycjonowaniem pod dzisiejsze NFP (średowy ADP po raz kolejny pokazał wzrosty zatrudnienia zupełnie nie przystające do fazy cyklu uznawanej przez inwestorów za obecnie obowiązującą). Nastroje na rynkach popsuł po raz kolejny prezydent Trump grożąc nałożeniem kolejnych 100mld ceł na Chiny (w tle oczywiście zaproszenie do rozmów); a jeszcze wczoraj pisaliśmy, że temat zniknie z radarów na jakiś czas... Dopóki rozmowy się nie rozpoczną, inwestorom trudno będzie uwierzyć – bazując tylko i wyłącznie na zdrowym rozsądku – że nie dojdzie do eskalacji wojen handlowych. Uważamy, że eskalacja wojen handlowych powinna być ostatecznie dla dolara pozytywna – w końcu wycenia się on relatywnie do innych, bardziej eksportowych walut. Sytuację komplikuje tu jednak obecność międzynarodowych korporacji w amerykańskich indeksach giełdowych. To będzie ciekawy naturalny eksperyment, bo w cyfrowych czasach wojen handlowych jeszcze nie ćwiczyliśmy.

EURUSD technicznie

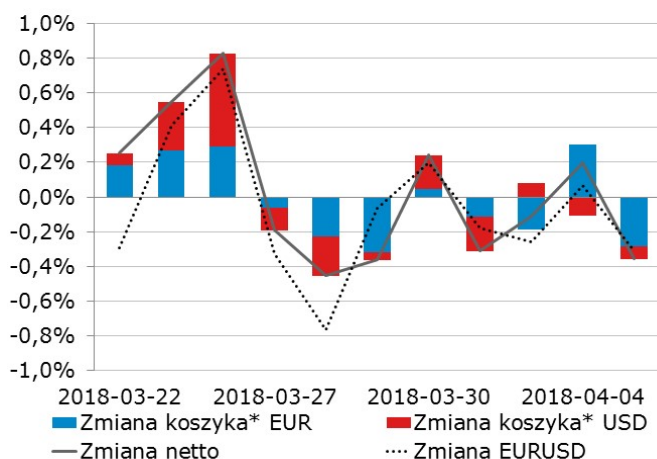
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range (1,2250 – 1,2450).

Notowania EURUSD wczoraj spadły. Traktujemy to wciąż jako ruch w ramach range. Dolna granica tej formacji może znajdować się w okolicy 1,2150-1,22. Oznacza to, że jest jeszcze za wcześnie żeby grać odbicie i ruch w górę w ramach range, a jednocześnie przestrzeń do dalszego spadku w ramach formacji jest zbyt mała, żeby grać short. Wprawdzie na wykresie 4h pojawiła się dywergencja, jednak ze względu na brak solidnych wsparć do ustalenia zlecenia S/L oraz silne opory w okolicy 1,23-1,2350 nie zamierzamy grać jeszcze long. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,2241	1,3055
1,2155	1,2555
1,1859/89	1,2402

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty skorzystał wczoraj po raz kolejny ze wzrostu apetytu na ryzyko oraz spadków EURUSD. W konsekwencji kurs EURPLN wylądował w okolicach 4,19. Dziś czekamy przede wszystkim na odczyt NFP i jego komponent płacowy (oczekiwania ustalone są nisko, bo tylko na +0,2% m/m po 0,1% wzroście miesiąc wcześniej). Powtarzamy to do znudzenia, ale w tej fazie cyklu płace powinny coraz szybciej rosnąć. Wzrost oczekiwanej ścieżki stóp procentowych i umocnienie dolara powinny negatywnie działać na aktywa rynków wschodzących, w tym złoto. Będzie to kanał oddziaływania tym bardziej istotny im mniej wyceniony przez inwestorów. Obecnie gospodarka znajduje się na dalszym planie, bo nawet najdziwniejszy scenariusz można wytłumaczyć eskalacją wojen handlowych. Gdy te znikną ze świecznika powrócić powinna gra na fundamentach. W dalszym ciągu stawiamy w osłabieniu złotego w najbliższych miesiącach a następnie w umocnienie.

EURPLN technicznie

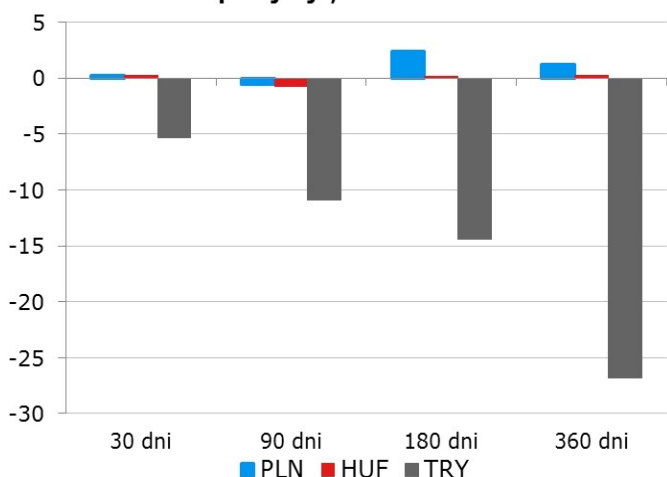
Pozycja: Otwieramy po 4,1960 małą pozycję short z S/L 4,2100.

Preferencja: Trend spadkowy.

Wczoraj kurs EURPLN odbił się od linii trendu spadkowego na wykresie 4h, impuls wzrostowy związany z dywergencją szybko wygasł. W związku z brakiem nowych impulsów wzrostowych, kurs znajduje się już tylko pod wpływem sygnałów spadkowych. Poza wspomnianym krótkim trendem na wykresie 4h jest to także długi trend na tygodniowym. Wiele wskazuje na to, że kolejna świeca na wykresie tygodniowym zamknie się poniżej linii tego trendu. Przestrzeń do spadku jest atrakcyjna, poza MA55 na wykresie dziennym kolejnym ważnym oporem są dopiero minima lokalne w okolicy 4,13. Otwieramy małą pozycję short, szeroko ustalamy zlecenie S/L.

Wsparcie	Opór
4,1830	4,3324
4,1293	4,2845
4,0344	4,2434

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.71	1.75
2Y	1.83	1.87
3Y	2.01	2.05
4Y	2.18	2.22
5Y	2.33	2.37
6Y	2.48	2.52
7Y	2.58	2.62
8Y	2.68	2.72
9Y	2.76	2.80
10Y	2.82	2.86

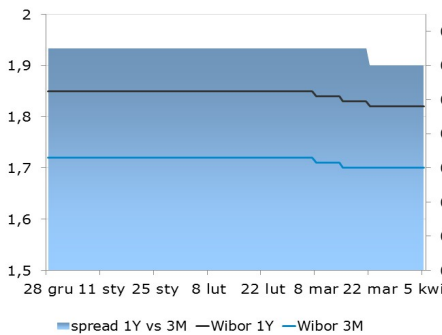
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.60
1M	1.52	1.72
3M	1.57	1.77

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.70
1x4	1.68	1.71
3x6	1.69	1.72
6x9	1.70	1.75
9x12	1.72	1.77

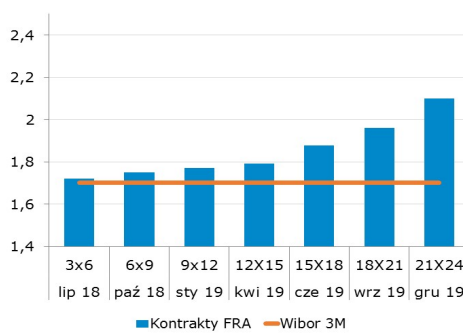
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2070
USD/PLN	3.4301
CHF/PLN	3.5681

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2238
EUR/JPY	131.44
EUR/PLN	4.1930
USD/PLN	3.4264
CHF/PLN	3.5588

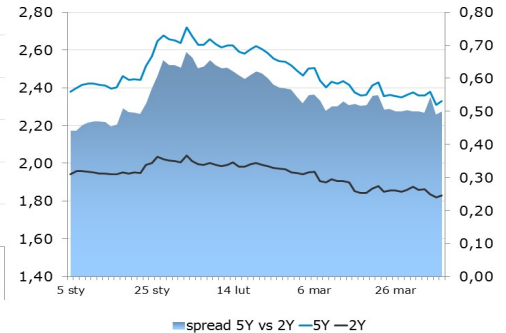
WIBOR 3M i 1Y



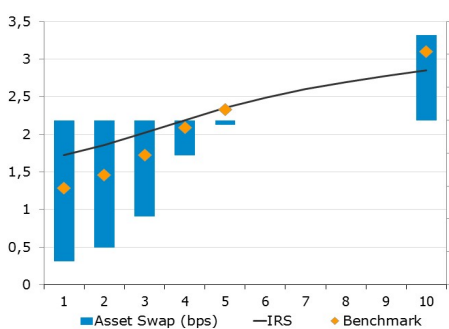
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



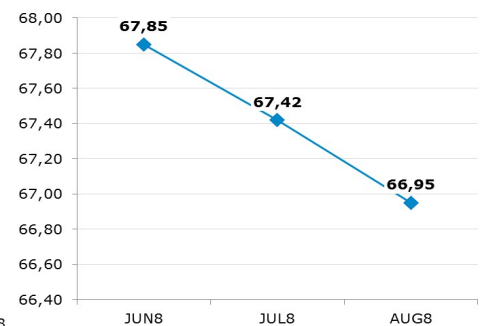
Asset swap i IRS



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.