

10 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		
09.04.2018 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
10.04.2018 WTOREK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	mar		1.7	1.8	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	mar		2.1	1.9	
14:30	USA	PPI m/m (%)	mar		0.1	0.2	
11.04.2018 ŚRODA							
3:30	CHN	PPI r/r (%)	mar		3.2	3.7	
3:30	CHN	CPI r/r (%)	mar		2.6	2.9	
	POL	Decyzja RPP (%)	11.04	1.50	1.50	1.50	
14:30	USA	CPI m/m (%)			0.0	0.2	
20:00	USA	Minutes FOMC	21.03				
12.04.2018 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.1	-1.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.03		230	242	
13.04.2018 PIĄTEK							
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	mar	1.3	2	1.3	
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	lut	-200	-340	2005	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lut	16500	16588	16853	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lut	16700	17101	17057	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	mar	0.6	0.9	0.8	
16:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (p.) <i>finalny</i>	kwi		101.0	101.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna Dzień zaczynamy od danych o inflacji za marzec w Czechach i na Węgrzech – być może dostarczą one wskazówek co do możliwych przyczyn zaskoczenia w krajowych danych o inflacji. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o cenach producentów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPIPS: Stopa bezrobocia w marcu 2018 r. wyniosła 6,6 proc. wobec 6,8 proc. w lutym.
- IRG SGH: Wskaźnik koniunktury w przemyśle przetwórczym w marcu 2018 r. poprawił się za sprawą lepszych nastrojów w firmach prywatnych.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów (Sentix) w kwietniu spadł do 19,6 pkt. z 24,0 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (11.04.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.500	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.783	0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.088	-0.043
PROGNOZA mBanku		bez zmian		
Dotyczy benchmarków Reuters				

EURUSD fundamentalnie

Wczorajsze osłabienie dolara (przede wszystkim w stosunku do walut europejskich, tj. euro i funta, bo w parze z japońskim jenem dolar notował raczej trend boczny) można wiązać ze wzrostem apetytu na ryzyko na światowych rynkach, ten zaś z bardziej optymistycznymi sygnałami dotyczącymi handlowego sporu między USA a Chinami - Chiny w dalszym ciągu planują obniżanie ceł na produkty konsumenckie (w tym samochody) i równoważenie gospodarki. Tym niemniej, nie jest to nowa informacja (wyczekiwane przemówienie chińskiego prezydenta również nie przyniosło nowych konkretów), a sygnały płynące zza Atlantyku wskazują raczej na szerszy kontekst tej dysputy (kwestie przywództwa technologicznego i ładu międzynarodowego). Sugeruje to, że z niekorzystnymi nagłówkami wcale się nie pożegnaliśmy, a wynik negocjacji między dwiema potęgami wcale nie jest pewny. Nie ma więc mowy o powrocie do nastrojów z początku roku. W najbliższym czasie (dziś i jutro) tematy te mogą jednak zejść na dalszy plan z uwagi na publikacje danych o inflacji w USA.

EURUSD technicznie

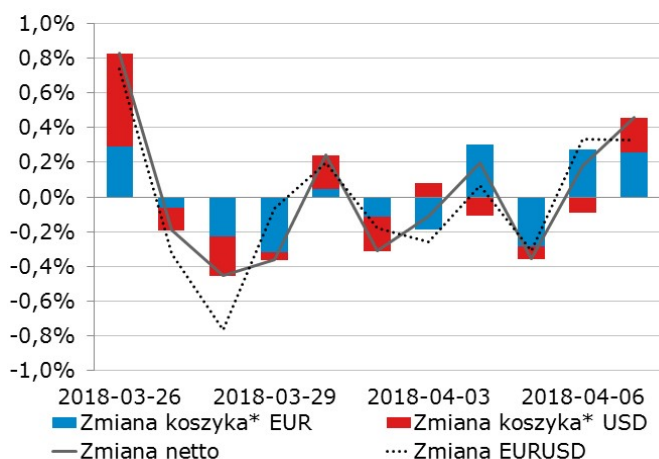
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range (1,2250 – 1,2450).

Wczorajsze przebicie MA30 na wykresie 4h (splata się z dawną linią trendu spadkowego) nadało impetu wzrostowemu kursowi EURUSD. Notowania przebił się przez pierwszy poziomy w pasie oporu 1,2300-1,2350, wciąż jednak pozostają poniżej ważnej średniej (MA55) na wykresie dziennym. Dopiero przełamanie tego poziomu otwiera przestrzeń w górnej części range. Aktualne poziomy nie są wystarczająco atrakcyjne, żeby grać long wyprzedzająco (obstawiamy, że górna granica range znajduje się w okolicy 1,2450). Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,2241	1,3055
1,2155	1,2555
1,1859/89	1,2340

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty znów w okolicy 4,19, a pomógł mu wzrost apetytu na ryzyko na światowych rynkach. Tym niemniej, notowania złotego nie wykazują obecnie znaczącego impetu i jego zmienność na bazie dziennej jest mikroskopijna (zmiany zawierają się w granicach 1 grosza). W najbliższym czasie złoty powinien pozostać stabilny, ze skłonnością do delikatnej aprecjacji (jeśli apetyt na ryzyko nie ulegnie drastycznemu pogorszeniu). Żadna z dzisiejszych publikacji nie wpłynie na jego notowania (ani inflacje w regionie, ani PPI w USA), potencjalnie reakcji można spodziewać się dopiero po publikacji danych CPI w USA jutro lub (mało prawdopodobnie) posiedzeniu RPP.

EURPLN technicznie

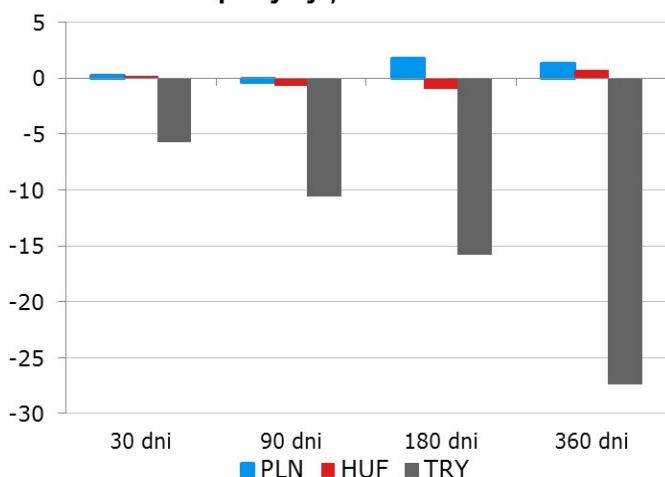
Pozycja: Mała pozycja short po 4,1960 z S/L 4,2100.

Preferencja: Trend spadkowy.

Notowania EURPLN wczoraj ponownie odbiły się od linii trendu spadkowego na wykresie 4h (aktualnie splata się ona z MA200). Ruch w dół nie był zbyt silny, wyniósł niewiele ponad pół figury. Nasza pozycja jest przez to już na niewielkim plusie. W szerszym ujęciu nic się nie zmieniło. Trend spadkowy jest wciąż dominującą formacją, a poza MA55 na wykresie dziennym nie ma ważnych wsparć przed minimami lokalnymi 4,12/4,13. Pozostawiamy pozycję bez zmiany parametrów.

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	1.99	2.03
4Y	2.16	2.20
5Y	2.30	2.34
6Y	2.44	2.48
7Y	2.55	2.59
8Y	2.64	2.68
9Y	2.72	2.76
10Y	2.79	2.83

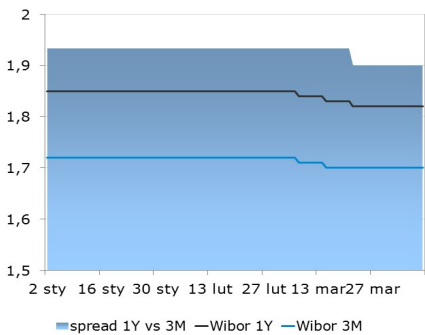
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.60
1M	1.45	1.65
3M	1.57	1.77

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1967
USD/PLN	3.4174
CHF/PLN	3.5618

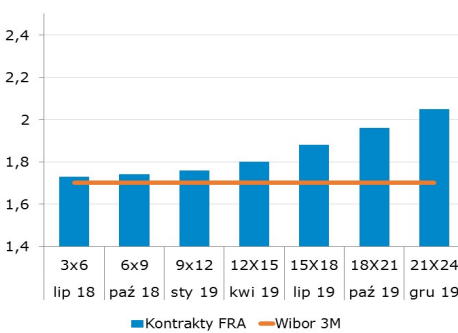
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.67	1.72
3x6	1.69	1.73
6x9	1.70	1.74
9x12	1.72	1.76

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2318
EUR/JPY	131.52
EUR/PLN	4.1924
USD/PLN	3.4031
CHF/PLN	3.5580

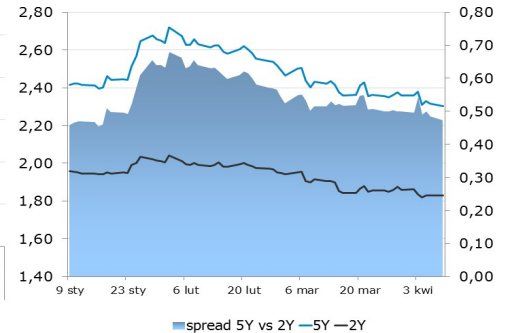
WIBOR 3M i 1Y



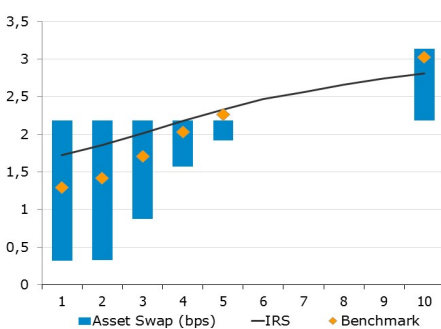
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



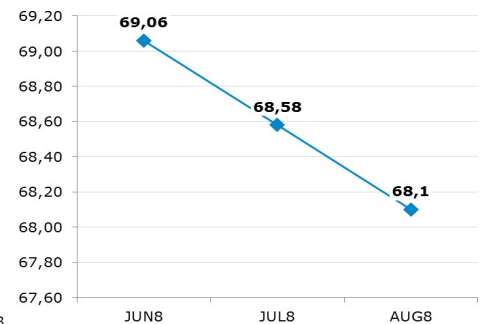
Asset swap i IRS



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.