

17 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
16.04.2018 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	mar	0.7	0.8	0.8	0.7
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	kwi		18.4	22.5	15.8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		0.4	-0.1	0.6
17.04.2018 WTOREK							
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q1		6.8	6.8	6.8
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	mar		6.4	6.2	6.0
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar		9.7	9.4	10.1
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lut		4.3	4.3	
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	lut		88.0	90.7	
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	lut		-1.0	5.1	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	mar		1260	1236	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	mar		1325	1321 (r)	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.3	0.9 (r)	
18.04.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	mar	6.5	6.5	6.8	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	mar	3.7	3.7	3.7	
10:30	GBR	CPI r/r (%)	mar		2.7	2.7	
20:00	USA	Beżowa księga	kwi				
19.04.2018 CZWARTEK							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	mar	4.2	2.9	7.4	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	mar	21.4	17.8	31.4	
10:00	POL	PPI r/r (%)	mar	0.2	0.0	-0.2	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	kwi				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	14.04		230	233	
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	kwi		21.8	22.3	
20.04.2018 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	mar		1.1	1.5	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	kwi				
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	kwi		-0.1	0.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna W Europie warto zwrócić uwagę jedynie na dane z brytyjskiego rynku pracy. Dziś w Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane z rynku nieruchomości oraz produkcja przemysłowa. Ta ostatnie powinny pokazać umiarkowany wzrost aktywności w marcu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w marcu 0,7 proc. wobec 0,8 proc. w lutym.
- Morawiecki: Fundusz na drogi lokalne w wysokości 5 mld zł nie jest jednorazowym wydatkiem i w 2019 r. jego wartość wzrośnie o 2-3 mld zł.
- Kwieciński: Wzrost inwestycji w I kw. 2018 r. był zbliżony do tego z IV kw. 2017 r., czyli 11,3 proc.
- Sasin (SKRM): Po pierwszym kwartale 2018 r. budżet ma nadwyżkę.

Decyzja RPP (16.05.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.516	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.832	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.050	0.041
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wzrósł wczoraj z 1,2330 do 1,2400, przy czym osłabienie dolara w stosunku do euro wykonało się w dwóch krokach: porannym (kiedy to ewidentnie zadziałał czynnik eurowy) i popołudniowym. Wówczas do słabości dolara swoje dołożył czynnik zza Atlantyku, w postaci danych o koniunkturze i sprzedaży detalicznej oraz wypowiedzi prezydenta Trumpa na temat rynku walutowego i dewaluacji niektórych walut w stosunku do dolara. Być może wspomniane zbieżność w czasie z w/w wydarzeniami to przypadek. Ruch na EURUSD nie był, jak warto podkreślić, znaczący i odbywa się w dalszym ciągu wewnątrz wąskiego (i obowiązującego od miesięcy) zakresu wahań. Dzisiejszy kalendarz (produkcja przemysłowa w USA, kilka wypowiedzi przedstawicieli Fed) nie zapowiada istotnych zmian w tym zakresie. Przełom (EURUSD powyżej 1,25 lub poniżej 1,21) wymagałby istotnego przeszacowania ścieżki oczekiwanych stóp procentowych, a to może spowodować albo istotny i zaskakujący wzrost inflacji w USA, albo ponowny wzrost koniunktury w strefie euro i w Chinach (odnawiający tym samym złożone już do grobu zakłady o zsynchronizowane globalneżywienie).

EURUSD technicznie

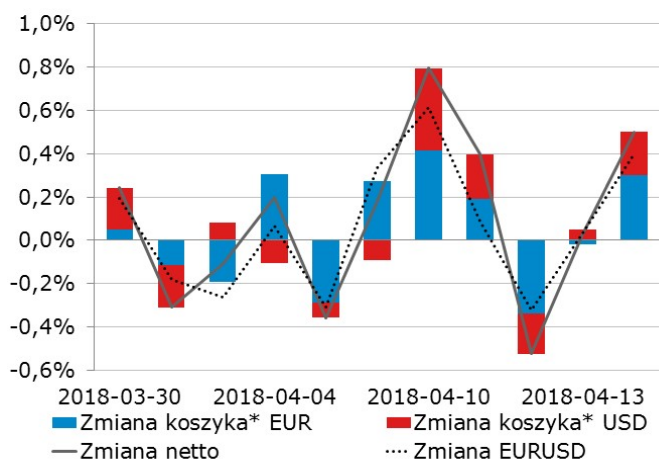
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range (1,2250 – 1,2450).

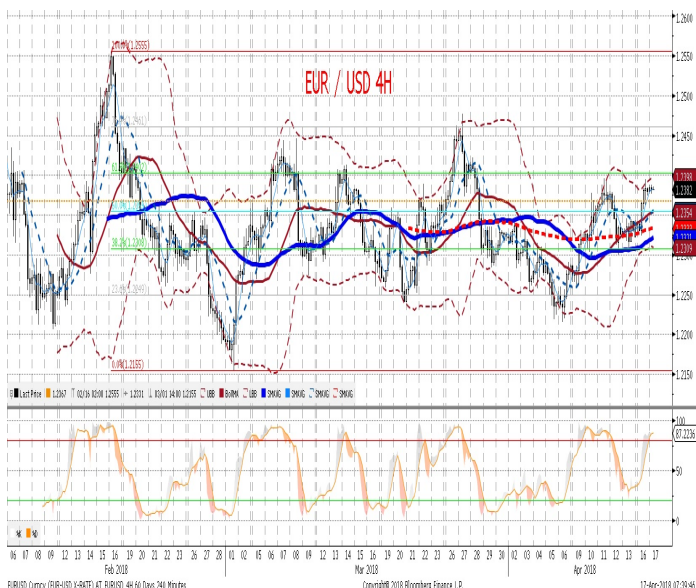
Wczoraj kurs EURUSD nieoczekiwanie wybił się z obszaru konsolidacji w okolicy 1,23 (splot średnich na wykresach 4h i dziennym). Momentum było początkowo mocne, zakres ruchu wyniósł jednak tylko pół figury. Wciąż wpisuje się to w ruch w bardzo wąskim (1,23-1,24) albo nieco szerszym (1,2250-1,2450) range. Samo dojście do oporów 1,2450 nie zapewnia wystarczającego zarobku, żeby grać long po obecnych poziomach, a nie zamierzamy grać wyprzedzająco na wybiecie z range. Formacja ta jest na tyle wąska, że jesteśmy skłonni grać ją tylko po atrakcyjnych poziomach (np. short powyżej 1,24). Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,2306	1,3055
1,2155	1,2555
1,1859/89	1,2476

Dekompozycja zmian EUR/USD



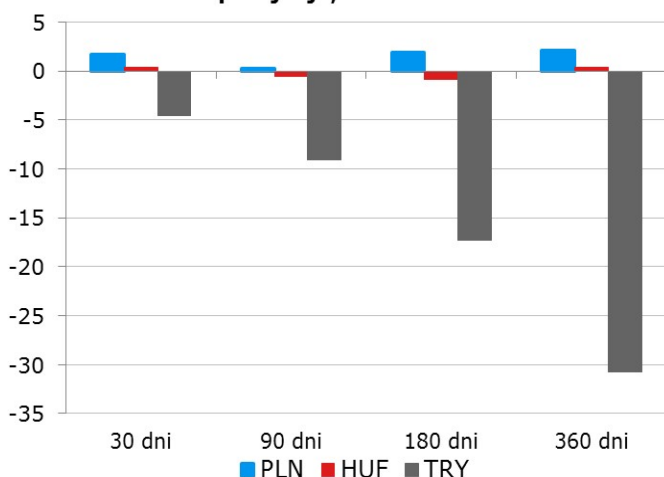
* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy. Zarówno do EUR jak i USD, krajowa waluta zbliża się do tegorocznych maksimów siły. W przypadku dolara w dalszym ciągu historia jest prosta i siła złotego płynie w dużej mierze z tej strony od słabszej amerykańskiej waluty. W przypadku siły do EUR sprawa jest nieco bardziej skomplikowana. Złoty rozpoczął silną aprecjację pod koniec ubiegłego tygodnia, niejako domykając lukę do forinta. Wczorajszy ruch to odzwierciedlenie po części tendencji globalnych (większy apetyt na ryzyko), ale i pewnie częściowo reakcją na nowe plany gospodarcze rządu („piątka Morawieckiego”), które przynajmniej w krótkim terminie poprawiają perspektywy gospodarcze względem już i tak całkiem niezłego scenariusza bazowego. Ogłoszone działania rządu są jednymi z zapewne wielu, które pojawiają się przed wyborami parlamentarnymi. Pewna liczba drobnych korekt gospodarczego programu zostanie zaakceptowana przez inwestorów. Oczekujemy budowania się narracji, w której dalsza rozbudowa części socjalnej nie zostanie przyjęta równie dobrze, gdyż parlamentarna wygrana może mieć wysoką cenę fiskalną, zwłaszcza po górze cyklu koniunkturalnego. Złoty znów znajduje się obecnie blisko cyklicznej góry i nie spodziewamy się kontynuacji marszu kursu w dół poniżej 4,13.

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



EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja short po 4,1842 i po 4,1960 ze zleceniem S/L po 4,1900 a T/P po 4,1400.

Preferencja: Trend spadkowy.

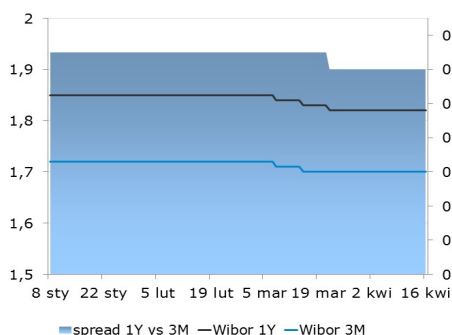
Kurs EURPLN kontynuował wczoraj ruch w dół. Momentum spadkowe wzrosło, notowania jakby „odkleiły się” od linii trendu spadkowego na wykresie 4h. Do ważnego wsparcia 4,13 (minima lokalne z początku roku) pozostały już tylko dwie figury. Przed tym poziomem nie widzimy żadnych ważnych wsparć. Sądymy, że w najbliższych dniach przesterzeń ta zostanie zamknięta. Liczymy się jednak z możliwością korekty wzrostowej w ramach trendu spadkowego, ale dopóki nie będzie ona sygnałem przełamania (dywergencja/formacje świecowe), to wykorzystamy ją raczej do zwiększenia pozycji po lepszych poziomach. Na razie pozostawiamy pozycję short bez zmiany parametrów.

Wsparcie	Opór
4,1321	4,2434
4,0344	4,1825/55

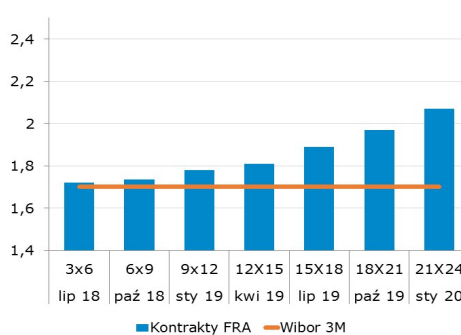


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.20	1.60	EUR/PLN	4.1628
2Y	1.84	1.88	1M	1.55	1.75	USD/PLN	3.3666
3Y	1.98	2.02	3M	1.67	1.87	CHF/PLN	3.5054
4Y	2.15	2.19					
5Y	2.30	2.34	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.44	2.48	1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.2378
7Y	2.54	2.58	1x4	1.67	1.72	EUR/JPY	132.58
8Y	2.63	2.67	3x6	1.69	1.72	EUR/PLN	4.1538
9Y	2.71	2.75	6x9	1.71	1.74	USD/PLN	3.3543
10Y	2.77	2.81	9x12	1.73	1.78	CHF/PLN	3.4923

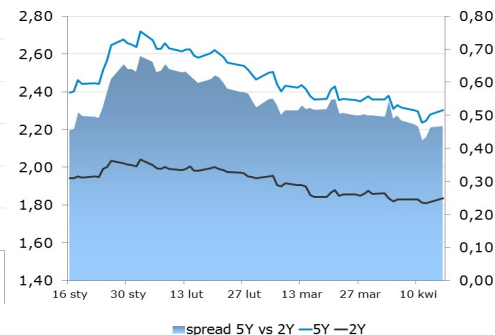
WIBOR 3M i 1Y



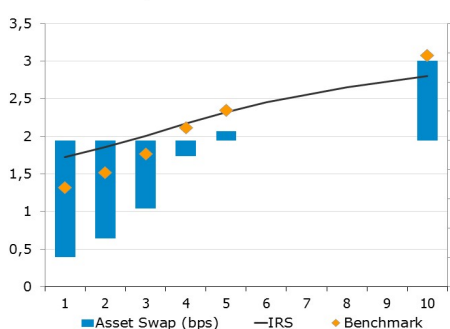
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



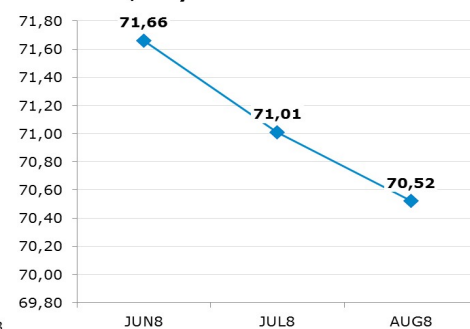
Asset swap i IRS



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.