

25 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		
23.04.2018 PONIEDZIAŁEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		53.5	53.7	53.4
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		56.5	56.9	57.4
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		57.5	58.2	58.1
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		53.7	53.9	54.1
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		56.1	56.6	56.0
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		54.6	54.9	55.0
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar	8.4	8.1	7.9	9.2
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		55.6	55.6	56.5
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	kwi		54.0	54.0	54.4
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	mar		5.56	5.54	5.60
24.04.2018 WTOREK							
10:00	GER	Wskaźnik Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	kwi		106.0	106.6 (r)	105.7
10:00	GER	Wskaźnik Ifo – oczekiwania (pkt.)	kwi		99.5	100.0 (r)	98.7
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	mar	5.4	5.2	4.9	5.8
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	24.04		0.90	0.90	0.90
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym (tys.)	mar		629	667 (r)	694
16:00	USA	Konjunktura kons. CB (pkt.)	kwi		126.3	127.0 (r)	128.7
25.04.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	mar	6.6	6.5	6.8	
26.04.2018 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	26.04		-0.400	-0.400	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	14.04		230	232	
14:30	USA	Zam. na d. trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	mar		1.4	3.0	
27.04.2018 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.5	0.7	
8:45	FRA	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	kwi		1.6	1.6	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	kwi		5.3	5.3	
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.3	0.4	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	kwi		112.0	112.6	
14:00	POL	Minutes RPP	11.04				
14:30	USA	PKB kw/kw (%) SAAR <i>wstępny</i>	Q1		2.2	2.9	
16:00	USA	Wsk. koniun.U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	kwi		98.0	97.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: O godzinie 10:00 GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu (szacunek MRPIPS na poziomie 6,6% jest zbliżony z naszą prognozą, ale wyższy od konsensusu opiewającego na 6,5%). Biuletyn powinien również dostarczyć informacji m.in. o strukturze wzrostu zatrudnienia, wynagrodzeń i produkcji budowlano-montażowej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Podaż pieniądza (M3) w marcu 2018 roku wzrosła o 5,8 proc. rdr do 1 325 795,6 mln zł.
- Gill (S&P): Prognozy makro S&P dla Polski zbliżone z wyższym ratingiem, realizacja prognoz może skutkować podwyżką ratingu.
- Gill (S&P): Podwyżka ratingu Polski możliwa, gdyby rząd redukował zadłużenie w ujęciu nominalnym.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w IV 102,1 pkt. wobec 103,3 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (16.05.2018)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.626	0.012
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.994	0.017
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.094	0.001
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Po serii spadków EURUSD przyszedł czas na wytchnienie. Notowania dwa razy wczoraj próbowały zanurkować poniżej 1,22, dwa razy bez powodzenia. Ostatecznie spadki na giełdach skorelowały się z osłabieniem dolara i doprowadziły do skromnego wzrostu EURUSD, o nieco ponad pół centa. W tle odbywa się w dalszym ciągu wzrost rynkowych stóp procentowych - rentowności amerykańskich 10-latek doszły wczoraj po raz pierwszy od 2014 r. do poziomu 3%. Wczorajsza pauza nie oznacza, że argumenty za mocnym dolarem straciły moc. Wręcz przeciwnie - rozjazd w koniunkturze pomiędzy strefą euro i Stanami Zjednoczonymi, rozszerzający się dysparytet stóp procentowych i perspektywa łagodnego i niespiesznego w swych decyzjach EBC sprawiają, że zakłady o umocnienie dolara mają wciąż sens. Dzisiaj bez publikacji makro.

EURUSD technicznie

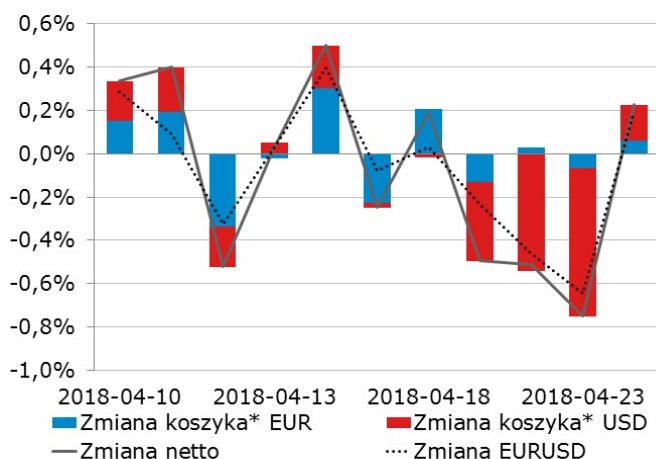
Pozycja: Zajęta warunkowo po 1,2190 mała pozycja long z S/L 1,2140.

Preferencja: Range (1,2150 – 1,2550).

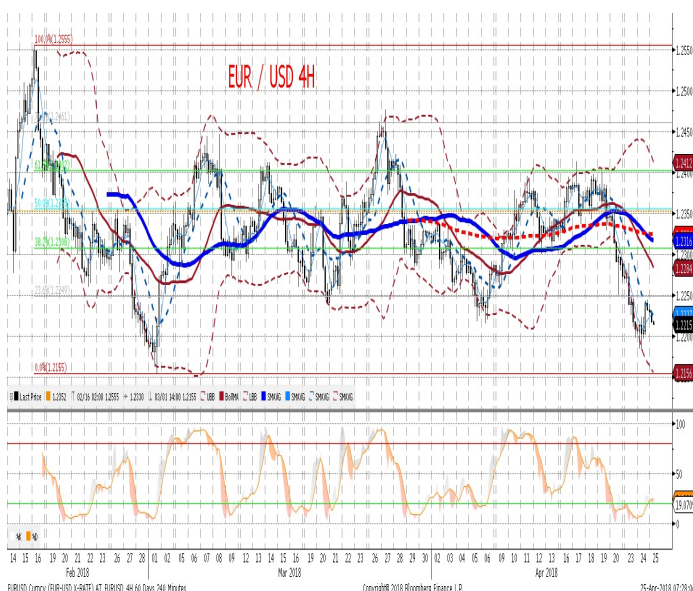
EURUSD skorygował wczoraj część z ostatniego spadku. Wcześniej jednak kurs próbował kontynuować ruch w dół, przez co zajęliśmy pozycję long. Wzrost zatrzymał się już na pierwszym oporze, czyli krótkiej MA14 na wykresie 4h. Wciąż nie widzimy przesłanek do wyłamania z szerokiego range 1,2150 – 1,2550. Atrakcyjny zarobek na naszej pozycji long osiągniemy nawet wtedy, gdy kurs nie wykona pełnego ruchu w górę, tylko zatrzyma się w połowie formacji. Pozostawiamy pozycję long, dzisiaj możemy zobaczyć kolejny atak na dolną granicę range, jednak wobec braku nowych impulsów spadkowych nie powinien być on udany.

Wsparcie	Opór
1,2155	1,3055
1,1999	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

EURPLN utknął powyżej 4,20. Przy wyższej zmienności (patrz wczorajsze popołudniowe spadki na giełdach) łatwo może być przeskoczyć wyżej, zwłaszcza że nowa seria amerykańskich danych daje powody do kontynuacji wzrostów tamtejszych stóp procentowych (wczoraj 10-letni benchmark z sukcesem powalczył z poziomem 3%). Z odsieczą przychodzą analitycy S&P, którzy twierdzą, że ostatnia rewizja prognoz jest spójna nawet z podwyżką ratingu. Informacja pozytywna dla złotego, jednak po ostatniej zmianie perspektywy szanse na podwyżkę ratingu już się zdyskontowały. Dziś pusty kalendarz. Warto jednak prześledzić co robi turecki bank centralny. Wszystko zmierza do negatywnego zaskoczenia (rynek wycenia niemal 100 punktów podwyżki stóp). Jeśli po decyzji lira turecka się osłabi, złoty ma szansę przejąć część ekspozycji inwestorów na tamtejszy rynek; niespodzianka będzie musiała być jednak znacząca.

EURPLN technicznie

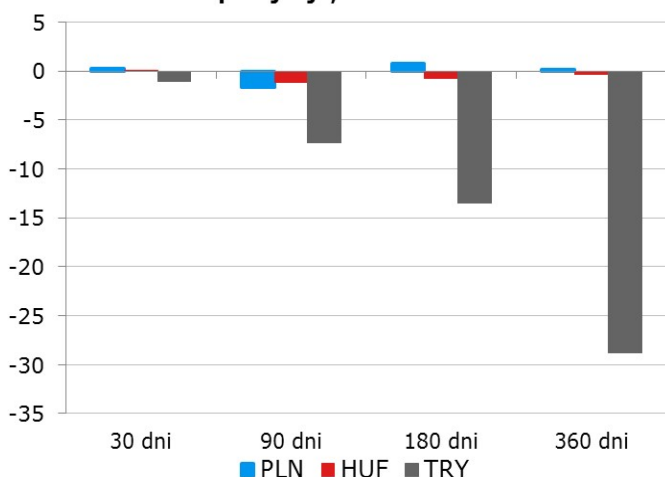
Pozycja: Brak.

Preferencja: Wybiecie w górę z trendu spadkowego.

Poza niewielką korektą spadkową, która wydarzyła się wczoraj w południe, kurs EURPLN wciąż rośnie. Notowania zbliżyły się już do ważnego poziomu w okolicy 4,2080. Znajdują się tam Fibo 38,2% na wykresie 4h oraz linia trendu spadkowego na wykresie tygodniowym. O ile na potwierdzenie przełamania trendu należy poczekać do końca tygodnia, to przebiecie wspomnianego Fibo od razu otwiera drogę do maksimum lokalnego 4,2434. Nie zamierzamy jednak grać wyprzedzająco wspomnianego przełamania, przestrzeń do spadku po nieudanym ataku na wspomniany opór jest duża. Pozostajemy poza rynkiem i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
4,1510	4,3324
4,1293	4,2434
4,0344	4,2080

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.79	1.83
3Y	2.00	2.04
4Y	2.18	2.22
5Y	2.34	2.38
6Y	2.48	2.52
7Y	2.59	2.63
8Y	2.68	2.72
9Y	2.76	2.80
10Y	2.82	2.86

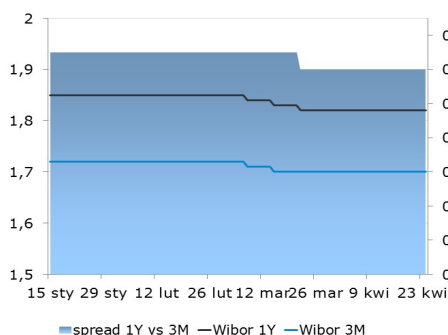
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.50
1M	1.52	1.72
3M	1.59	1.79

FRA	BID	ASK
1x2	1.66	1.71
1x4	1.66	1.72
3x6	1.67	1.73
6x9	1.69	1.75
9x12	1.72	1.77

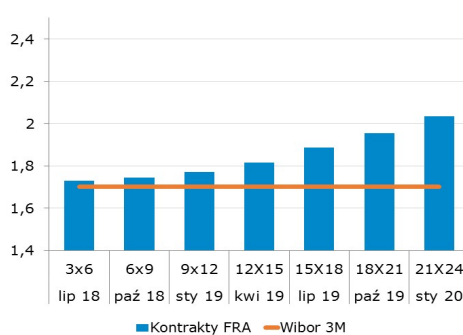
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1980
USD/PLN	3.4401
CHF/PLN	3.5158

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2230
EUR/JPY	133.08
EUR/PLN	4.2051
USD/PLN	3.4383
CHF/PLN	3.5092

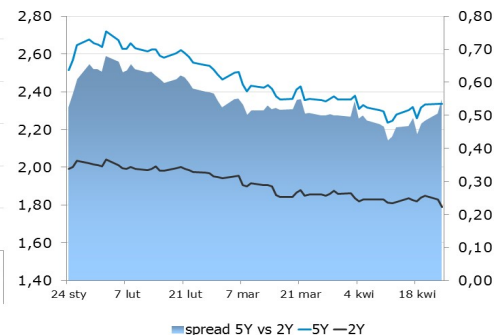
WIBOR 3M i 1Y



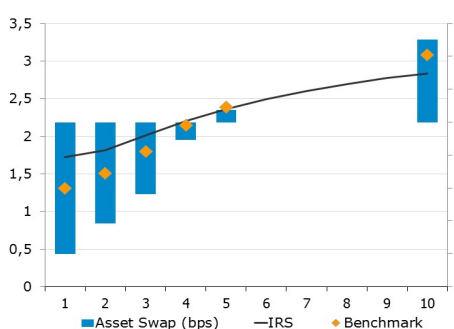
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



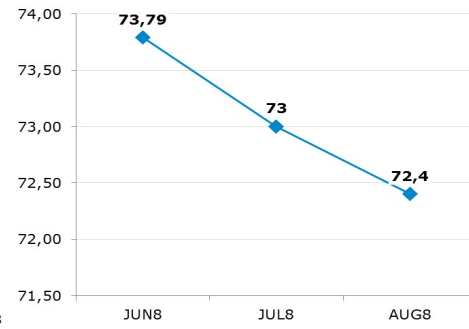
Asset swap i IRS



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.