

9 maja 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		
07.05.2018 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar	0.5	-0.2 (r)	-0.9	
10:00	POL	Szybki monitoring NBP	Q1				
08.05.2018 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar	0.8	-1.6	1.0	
09.05.2018 ŚRODA							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar	0.4	1.2		
14:30	USA	PPI r/r (%)	kwi	2.8	3.0		
10.05.2018 CZWARTEK							
3:30	CHN	PPI r/r (%)	kwi	3.4	3.1		
3:30	CHN	CPI r/r (%)	kwi	1.9	2.1		
9:00	CHN	CPI r/r (%)	kwi	1.9	2.1		
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar	0.3	0.1		
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	maj	0.500	0.500		
14:30	USA	CPI r/r (%)	kwi	2.5	2.4		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	05.05	218	211		
11.05.2018 PIĄTEK							
16:00	USA	Wsk. koniun.U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	maj	98.0	98.8		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś dane o inflacji produkcyjnej. Można spodziewać się nieznacznego spadku rocznego wskaźnika PPI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Hardt: Podwyżka stóp proc. w Polsce w 2019 r. jest równie prawdopodobna co scenariusz stabilnych stóp.
- NBP: Z punktu widzenia oceny sytuacji zewnętrznej polska gospodarka nie wykazywała nierównowag.
- MF na przetargu 10 maja zorganizuje przetarg, na którym odkupi papiery PS0718, OK1018 i WZ0119, a sprzeda OK0720, PS0123, WZ0524, WS0428 i WZ0528.
- Gill (S&P Global Ratings): Jest bardzo mało prawdopodobne, by niższe transfery kapitałowe z UE do Polski w kolejnej perspektywie budżetowej po 2020 r. stały się istotnym czynnikiem dla ratingu Polski.

Decyzja RPP (16.05.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.567	0.011
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.976	0.025
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.136	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Trump zerwał (jednostronnie) umowę z Iranem i przywrócił wszystkie sankcje zaznaczając jednak (jak zwykle), że jest gotowy do negocjacji. Póki co inne kraje-sygnatariusze nie podążyły śladem USA, a EU wystosowała dość jednoznaczne oświadczenie, że zamierza dotrzymać warunki umowy. Wygląda na to, że nieszczęlna informacyjnie administracja Trumpa ma sporo zalet i rynek dość dobrze wszystko zdyskontował. Z tego względu wczorajsze ruchy były marginalne i podtrzymujemy stwierdzenie, że czas poszukiwania nowego kompromisu może być już okresem deeskalacji negatywnych nastrojów na rynkach (obserwowaliśmy już to w przypadku Korei Pn, czy sankcji na Chiny). Dziś wracamy na orbitę danych makro i czekamy na ceny producentów z USA. Silny popyt na dolara fundamentalnie wydaje się niezagrożony. Dopóki gospodarka globalna znacząco nie przyspieszy, USA pozostaną bastionem wysokich stóp procentowych. Dolara mogą jednak w najbliższym czasie penalizować czynniki techniczne, gdyż ruch aprecjacyjny był znaczący i wydarzył się w zasadzie jednokierunkowo, bez korekty.

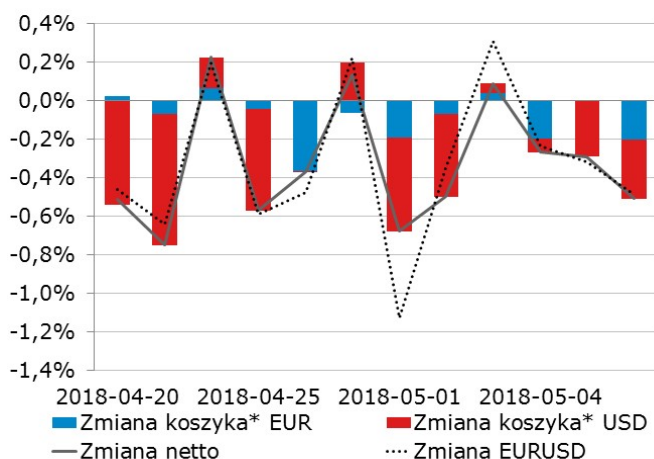
EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy po 1,1847 małą pozycję long z S/L 1,1810 oraz T/P 1,1990.

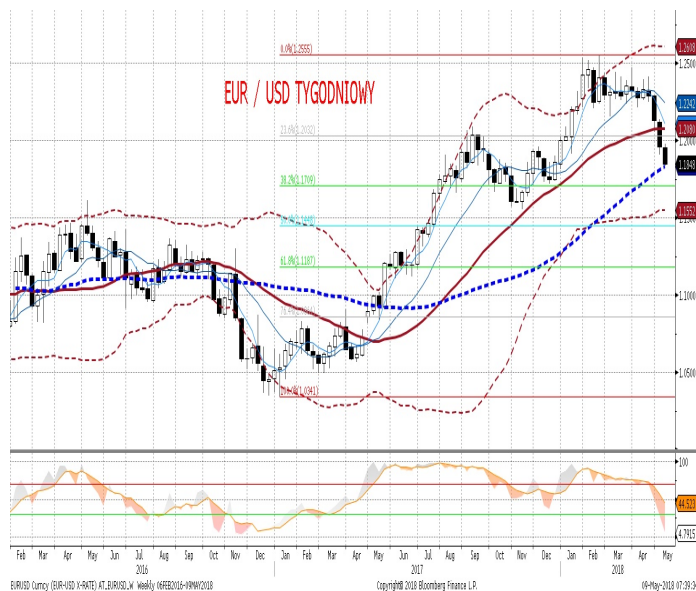
Preferencja: Kanał spadkowy – możliwa korekta wzrostowa. Kurs EURUSD wciąż systematycznie spada w ramach kanału na wykresie 4h/dziennym. Notowania zbliżyły się już do wsparcia MA55 na wykresie tygodniowym (może działać jako wsparcie), jednak na wystrzygnięcie, czy poziom ten zostanie przełamany musimy poczekać jeszcze kilka dni. Pojawił się pierwszy ważny sygnał wspierający korektę wzrostową (dywergencja na wykresie 4h). Zasięg ruchu korekcyjnego oceniamy aktualnie na co najmniej półtorę figury (do MA200 na dziennym albo MA55 na 4h). Wykorzystamy tę okazję do zagrania małej pozycji long z wąskim zleceniem S/L. Liczymy na około półtorę figury zysku.

Wsparcie	Opór
1,1831	1,2400
1,1709	1,2067
1,1554	1,1996

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Wczoraj utrzymała się presja na osłabienie złotego, a notowania EURPLN dotknęły w godzinach wieczornych 4,29 za EUR (w stosunku do dolara złoty osłabił się jeszcze bardziej, z uwagi na spadki EURUSD). Wyprzedaż dotknęła również polskich obligacji (wzrost rentowności 10-latek o prawie 10 pb) i niektórych segmentów GPW. Podobnie, jak w poprzednich dniach, zachowanie polskich aktywów należy przypisać czynnikom zewnętrznym, a więc: umocnieniu dolara, wzrostowi stóp procentowych na rynkach bazowych i odpływowi funduszy z rynków EM; oczekiwaniu (co faktycznie się zrealizowało w godzinach wieczornych) wycofaniu USA z porozumienia z Iranem. Skutki tego ostatniego na razie można znaleźć na rynkach surowcowych, w postaci droższej ropy naftowej. Ten czynnik w kolejnych miesiącach będzie znacząco podbijał inflację w kraju i, przez odnowienie oczekiwań na zacieśnienie ze strony RPP (nie będzie to jednak znaczące przesunięcie, Rada bardzo skutecznie zdołała zatelegrafować swój stosunek do inflacji napędzanej przez czynniki zewnętrzne), powinien w przyszłości sprzyjać mocniejszemu złotemu. Póki co jednak konsolidacja w przedziale 4,25-4,30 jest bazowym scenariuszem na najbliższe dni.

EURPLN technicznie

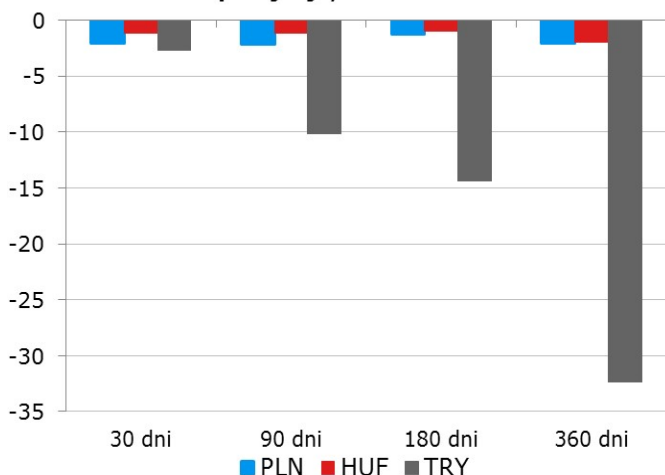
Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,2880 na małej pozycji long po po 4,2440 (440 ticków zysku).

Preferencja: Wybicie w górę z trendu spadkowego.

Notowania EURPLN wczoraj bardzo szybko poradziły sobie z oporem MA30 na wykresie 4h, a przebicie tej średniej nadało kursowi dodatkowego momentum wzrostowego. Notowania zbliżyły się do poziomu 4,29, przez co złapaliśmy zlecenie T/P na pozycji long. Ostatnia korekta spadkowa zakończyła się na poziomie Fibo 38,2%, co sugeruje, że trend wzrostowy powinien zostać kontynuowany. Nie będziemy na razie zakładać się o to, kiedy zostanie przełamane maksimum lokalne 4,2934. Możliwy jest też ruch w range 4,24-4,29. Dzisiaj pozostajemy poza rynkiem, szukamy dobrej okazji do ponownego wejścia long.

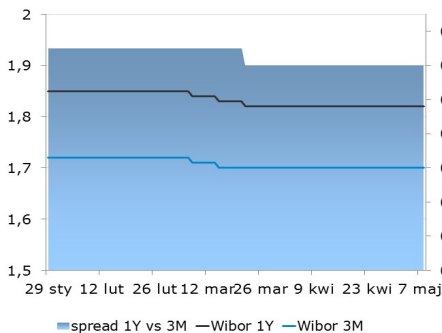
Wsparcie	Opór
4,2421	4,3324
4,2124	4,3206
4,1511	4,2924

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

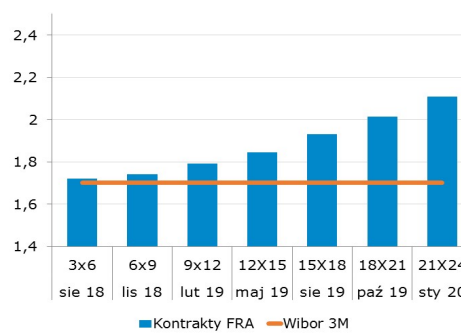


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.45	1.55	EUR/PLN	4.2662
2Y	1.86	1.90	1M	1.40	1.80	USD/PLN	3.5884
3Y	2.05	2.09	3M	1.68	1.88	CHF/PLN	3.5744
4Y	2.26	2.30					
5Y	2.43	2.47	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.54	2.58	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1862
7Y	2.64	2.68	1x4	1.68	1.72	EUR/JPY	129.45
8Y	2.74	2.78	3x6	1.68	1.72	EUR/PLN	4.2795
9Y	2.82	2.86	6x9	1.70	1.74	USD/PLN	3.6076
10Y	2.93	2.97	9x12	1.75	1.79	CHF/PLN	3.5992

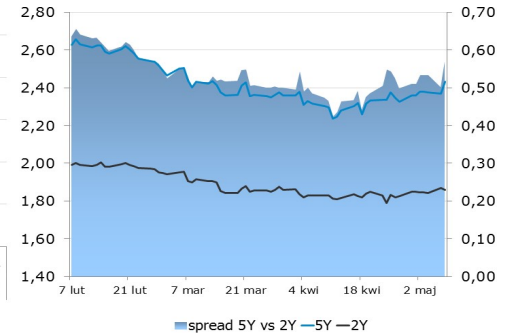
WIBOR 3M i 1Y



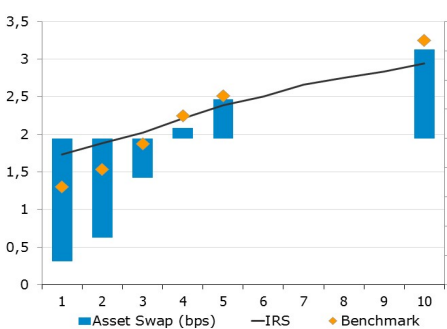
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



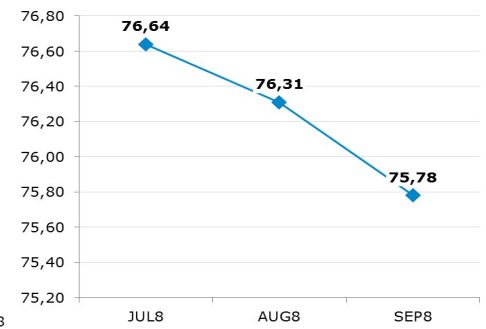
Asset swap i IRS



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.