

15 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
14.05.2018 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	mar	-1543	-1088	-972 (r)	-982
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	mar	17800	18075	16239 (r)	18075
14:00	POL	Import (mln EUR)	mar	18600	18550	16480 (r)	18550
15.05.2018 WTOREK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi		6.4	6.0	7.0
8:00	GER	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.4	0.6	0.3
9:00	CZE	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q1		4.8	5.5	
9:00	HUN	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q1		4.2	4.4	
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	kwi	1.6	1.6	1.3	
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q1	4.8	4.8	4.9 (r)	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	mar		4.2	4.2	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.7	-0.8	
11:00	GER	Wskaźnik ZEW – oczekiwania (pkt)	maj		85.2	87.9	
11:00	GER	Wskaźnik ZEW – bieżąca sytuacja (pkt)	maj		-8.2	-8.2	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	maj		15.0	15.8	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi		0.3	0.6	
16.05.2018 ŚRODA							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.0	0.4	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	kwi		1.2	1.3 (r)	
	POL	Decyzja RPP (%)	maj	1.50	1.50	1.50	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	kwi	0.6	0.4	0.7	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	kwi		1319	1319	
14:30	USA	Pozwolenia na b. domów (tys.)	kwi		1343	1379 (r)	
17.05.2018 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	12.05		215	211	
14:30	USA	Indeks Philadelphia Fed (pkt.)	maj		21.4	23.2	
18.05.2018 PIĄTEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	kwi	7.5	7.2	6.7	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	kwi	3.7	3.7	3.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 GUS opublikuje finalne dane o inflacji CPI w kwietniu – spodziewamy się potwierdzenia odczytu *flash* na poziomie 1,6% r/r. Szczegóły publikacji powinny być zbliżone z naszymi przypuszczeniami co do struktury wzrostów cen w kwietniu – inflacja bazowa wyniosła 0,6% r/r (tak, jak w marcu), a przyspieszenie CPI było napędzane przez wyższe ceny paliw i żywności. Równoległe zostanie opublikowany pierwszy szacunek PKB za I kwartał. Spodziewamy się, że PKB wzrósł w pierwszych trzech miesiącach roku o 4,8% r/r wobec wzrostu o 4,9% r/r w IV kwartale poprzedniego roku (dane po rewizji). Przyspieszenie w konsumpcji i inwestycjach zostało najprawdopodobniej zrównoważone wyraźnym ujemnym wkładem eksportu netto.

Gospodarka globalna: W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji danych o PKB w I kwartale (Węgry, Czechy, drugi szacunek Eurostatu dla strefy euro) oraz odczytu produkcji przemysłowej za marzec. W Stanach Zjednoczonych kalendarz również jest całkiem ciekawy, obejmuje bowiem dane o sprzedaży detalicznej (spodziewany jest kolejny miesiąc umiarkowanych wzrostów sprzedaży) i pierwszy odczyt koniunktury w przedsiębiorstwach w maju – wskaźnik dla przemysłu w okręgu nowojorskim.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Deficyt w obrotach bieżących w marcu 2018 r. wyniósł 982 mln EUR wobec konsensusu 1 060 mln EUR deficytu. Eksport spadł o 2 proc. rdr wobec konsensusu spadku o 1,3 proc. rdr, natomiast import wzrósł 1,6 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 3,1 proc. rdr.
- Kwieciński: Wzrost PKB w I kw. 2018 r. był prawdopodobnie niewiele niższy od wyniku z IV kw. 2017 r., czyli 4,9 proc., ale dynamika inwestycji nie osiągnęła dwucyfrowego tempa.
- GER: Wzrost PKB w pierwszym kwartale wyniósł 0,3 proc. w ujęciu kwartalnym, wobec 0,6 proc. w ostatnim kwartale 2017 roku. Oczekiwano wzrostu o 0,4 proc kw/kw.

Decyzja RPP (16.05.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.617	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.004	0.024
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.270	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Nieudany atak na 1,20 sprowadził notowania do 1,1915 w momencie pisania niniejszego tekstu. Jak zwykle, aspekty stricte rynkowe otrzymały w rynkowej narracji dodatkowe wsparcie fundamentalne w postaci jastrzębich wypowiedzi Mester z Fed (poprawa w gospodarce powinna skutkować większą skalą podwyżek, konieczność podniesienia stóp w pewnym momencie znacząco, aby sprowadzić inflację do celu, gospodarka w stanie pełnego zatrudnienia). Faktycznie to jedna z bardziej jastrzębich wypowiedzi szefowej oddziału Rezerwy z Cleveland, jednak ton całego FOMC jest dużo bardziej koncyliacyjny, a sygnały z gospodarki pozostają tak samo niejednoznaczne jak dotychczas: wciąż czekamy na wzrosty inflacji przy coraz niższej stopie bezrobocia. Nie wydaje nam się, aby bez wsparcia danych (dzisiaj sprzedaż detaliczna) dolar miał szansę na dalszą aprecjację. Gdzieś w tle toczyć się będą negocjacje handlowe USA z Chinami, które w obecnym momencie zaczynają coraz bardziej przypominać wybieranie wygranych i przegranych wśród poszczególnych spółek (obecnie chińskie ZTE, wcześniej Russia).

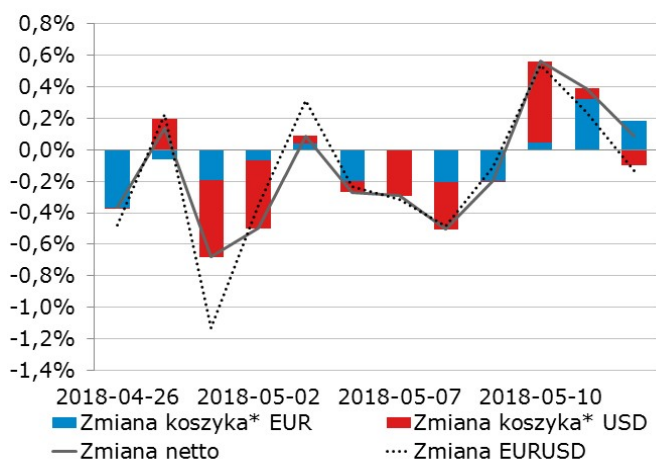
EURUSD technicznie

Pozycja: Zamykamy po 1,1920 małą pozycję long po 1,1847 (73 ticki zysku).

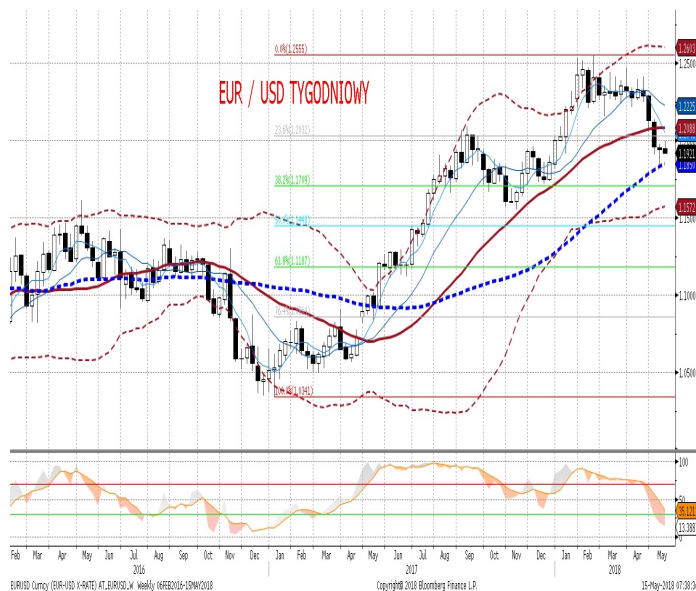
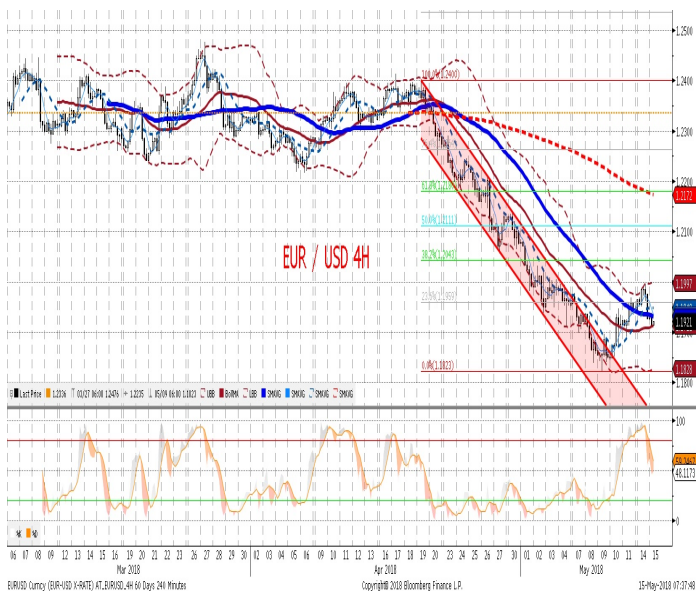
Korekta wzrostowa na kursie EURUSD zatrzymała się jeszcze przed 1,20 (czyli także przed ważnymi oporami MA200 oraz Fibo 38,2% na wykresie 4h), a notowania następnie spadły o prawie figurę. Kurs szybko powrócił poniżej MA55, ale spadek na razie zatrzymał się na MA55. Wobec braku nowych sygnałów wzrostowych sądzimy, że oznacza to przedwczesne zakończenie korekty. Nie mamy jednak gwarancji, że kurs powróci do trendu spadkowego (był on szczególnie stromy), możemy obserwować przez pewien czas konsolidację w okolicy 1,19. Nie widzimy dalszych perspektyw dla naszej pozycji long, dlatego zamykamy ją z umiarkowanym zyskiem.

Wsparcie	Opór
1,1823	1,2400
1,1709	1,2183
1,1554	1,2043

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty słabszy o ok. 1,5 grosza - wczoraj wieczorem notowania sięgnęły poziomu 4,275 za euro. Ruch ten zbiegł się w czasie z umocnieniem dolara i wyprzedzą niektórych walut EM. Póki co jednak EURPLN porusza się w zakresie wahań o granicach rozpoznanych dobrze w ostatnich tygodniach i bez nowych sygnałów ze strony fundamentalnej nie należy spodziewać się przełomu. Dzisiejsze dane z gospodarki krajowej raczej takowej zmiany nie przyniosą – inflacja za kwiecień i jej struktura są już w zasadzie znane, a delikatny spadek dynamiki PKB to żadna nowość dla uczestników rynku. Najbardziej prawdopodobne jest, że jeśli osłabienie będzie kontynuowane, w okolicy 4,30 znów ujawnią się sprzedający walutę.

EURPLN technicznie

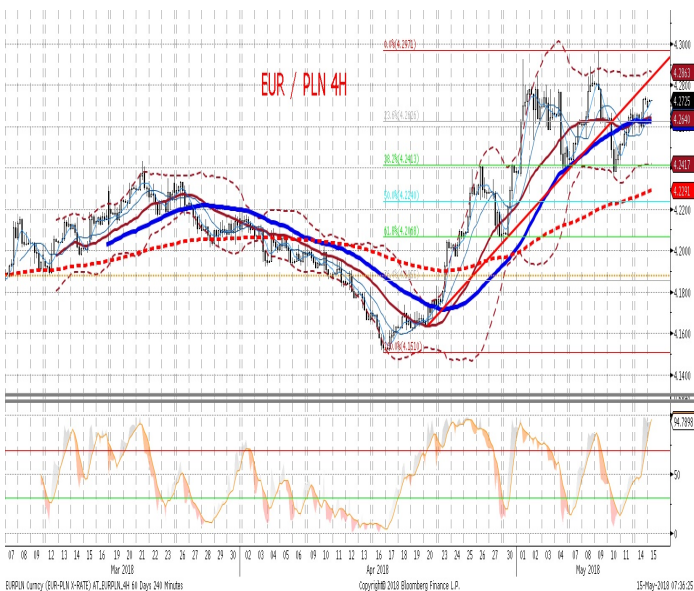
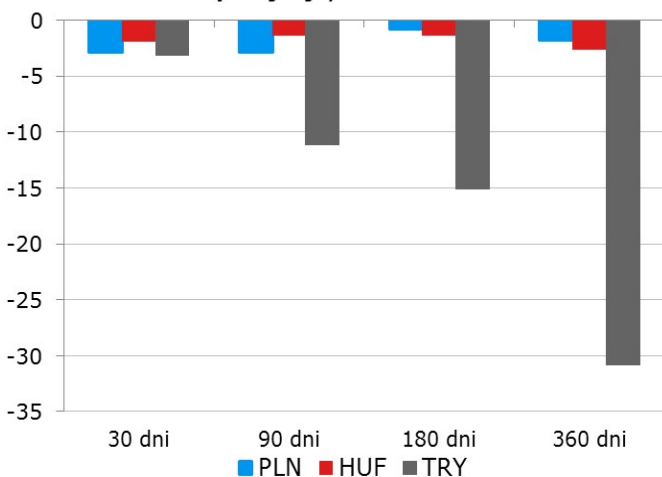
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,24-4,30.

Notowania EURPLN kontynuują wzrost. Wczoraj kurs zerwał z chwilową konsolidacją wokół splotu MA30 i MA55 na wykresie 4h. Ruch wciąż odbywa się w ramach range, dlatego spodziewamy się, że kolejnym przystankiem będzie dopiero maksimum lokalne 4,29/4,30, szczególnie że wcześniej nie widzimy żadnych ważnych oporów. Nie jest to zatem wystarczająco atrakcyjna okazja do zarobku, aby grać long po aktualnych poziomach. Nie zamierzamy się zakładać aktualnie o przebiecie wspomnianego maksimum, dlatego pozostajemy poza rynkiem.

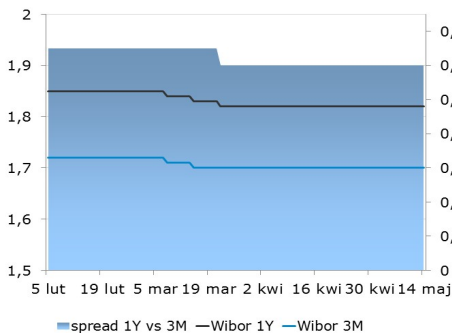
Wsparcie	Opór
4,2421/356	4,3324
4,2124	4,3206
4,1511	4,2971

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

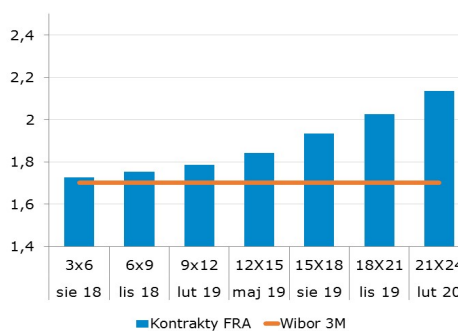


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.72	1.76	ON	1.30	1.55	EUR/PLN	4.2615
2Y	1.87	1.91	1M	1.39	1.79	USD/PLN	3.5558
3Y	2.06	2.10	3M	1.57	1.77	CHF/PLN	3.5594
4Y	2.25	2.29					
5Y	2.43	2.47	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.59	2.63	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1925
7Y	2.70	2.74	1x4	1.69	1.72	EUR/JPY	130.78
8Y	2.79	2.83	3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.2695
9Y	2.88	2.92	6x9	1.72	1.75	USD/PLN	3.5812
10Y	2.93	2.97	9x12	1.76	1.79	CHF/PLN	3.5770

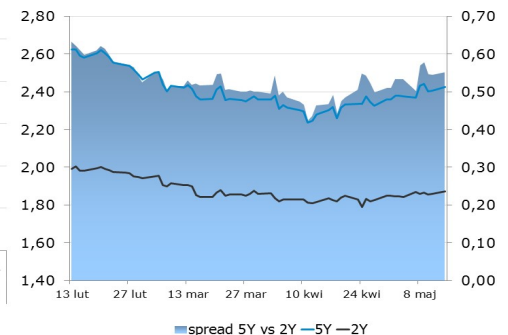
WIBOR 3M i 1Y



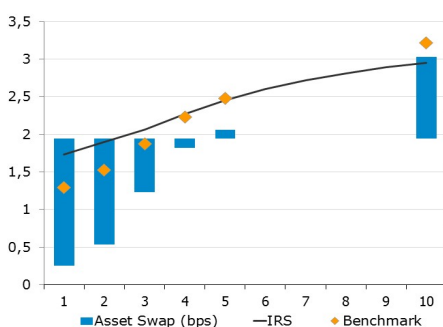
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



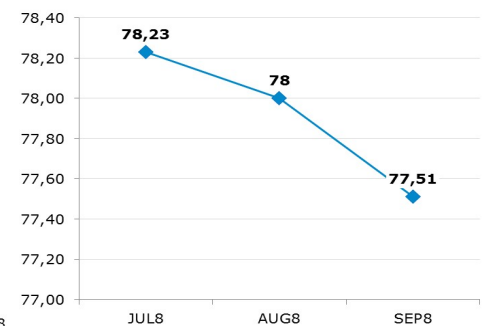
Asset swap i IRS



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.