

15 marca 2019

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

Maciej Zdrolik
analityk
tel. +48 22 829 02 56
maciej.zdrolik@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		
11.03.2019 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.8	0.8	-0.8
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lut		2.6	2.5	2.7
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sty		0.0	-1.6	0.2
12.03.2019 WTOREK							
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.2	-0.5	0.6
13:30	USA	CPI r/r (%)	lut		1.6	1.6	1.5
13.03.2019 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		1.0	-0.9	1.4
13:30	USA	PPI r/r (%)	lut		1.9	2.0	1.9
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwale m/m (%)	sty		-0.4	1.3 (r)	0.4
14.03.2019 CZWARTEK							
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lut		5.6	6.2	5.3
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lut		8.2	9.0	8.2
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.03		225	223	229
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys)	sty		622	652 (r)	607
15.03.2019 PIĄTEK							
10:00	POL	CPI r/r (%)	lut	1.1	1.2	0.9	
13:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	mar		10.0	8.8	
14:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.4	-0.6	
15:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	mar		95.5	93.8	

Dzisiaj zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj zobaczymy dane o inflacji za luty. Spodziewamy się wzrostu rocznej dynamiki cen z 0,9 do 1,2% r/r – wzrosty będą naszym zdaniem wzięte przez żywność (wyraźny efekt bazy z poprzedniego roku) oraz inflację bazową (przyspieszenie z 1,0 do 1,2%). Czynnikiem ograniczającym wzrosty inflacji będzie zamrożenie cen energii elektrycznej. Warto również zwrócić uwagę na szczegóły styczniowego odczytu i możliwość ich rewizji w stosunku do publikacji sprzed miesiąca.

Gospodarka globalna: Dzisiaj w Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej w lutym – będą one zaburzone najprawdopodobniej przez falę mroźów, podnoszącą produkcję energii i cały wynik przemysłu. Również dzisiaj zobaczymy pierwsze dane o koniunkturze w marcu (przemysł w okręgu nowojorskim i nastroje konsumentów mierzone stosownym indeksem Uniwersytetu Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Głapiński: Niewykluczone, że stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca kadencji RPP, czyli do 2022 r.
- Hardt: W związku z zaproponowanym przez rząd impulsem fiskalnym, który może podbić inflację, trudno wykluczyć potrzebę rozważenia zacieśniania polityki monetarnej w 2020 r. - ocenił w rozmowie z agencją Bloomberg członek RPP. Dodał, że inflacja w 2020 r. może być wyższa, niż wynika to z najnowszej projekcji NBP.
- USA: Sprzedaż nowych domów w USA w styczniu wyniosła 607 tys. w ujęciu rocznym - poinformował Departament Handlu.

Decyzja RPP (03.04.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.078	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.628	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.868	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

W pierwszej części dnia dolar wczoraj umacniał się wobec euro, czego powodów można szukać w niepokojach związanych z wynikami brexitowego głosowania, jak i w mniej optymistycznych informacjach na temat negocjacji Chiny - USA (wbrew oczekiwaniom spotkanie Trump - Xi, które miało kończyć proces negocjacji nie odbędzie się w marcu). Wieczorem, poparcie przedłużenia negocjacji z UE przez brytyjski parlament pomogło euro. Na brexitowej scenie teraz ruch po stronie UE, przywódcy państw muszą zgodzić się na przedłużenie terminu i ewentualnie kolejne uzgodnienia z Wielką Brytanią. Dzisiaj EURUSD powinno podążać za odczytami danych z USA, gdzie poznamy produkcję przemysłową i wskaźniki koniunktury, w strefie euro natomiast opublikowany zostanie finalny odczyt inflacji.

EURUSD technicznie

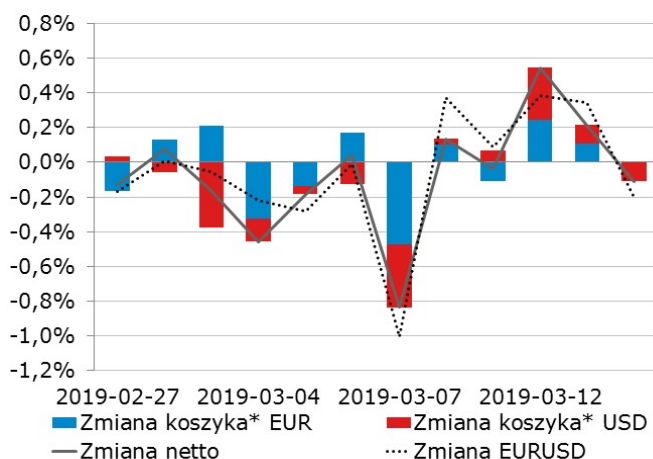
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Odbicie od MA30, czarna świeca na wykresie dziennym i powrót w okolice wspomnianej średniej dziś w godzinach porannych – oto historia EURUSD w ostatnich dniach. Na interwale dziennym przekłada się to na mocowanie się z MA200 z jednej i z MA14 z drugiej strony. Dostrzeżona wczoraj dywergencja nie zrealizowała się naszym zdaniem w pełni i wciąż jest przestrzeń do spadków EURUSD. My pozostajemy na razie poza rynkiem i czekamy na okazję do odnowienia pozycji long.

Wsparcie	Opór
1,1201	1,1815
1,1100	1,1651
1,0906	1,1570

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Wczoraj złoty osłabił się o pół grosza w stosunku do euro, co można powiązać ze spadkiem optymizmu po przedłużających się negocjacjach handlowych. Dzisiaj zostanie opublikowany odczyt inflacji za luty, spodziewamy się wzrostu o 1,2%, zgodnie z konsensusem rynkowym, co nie powinno znacząco zmieniać zachowania EURPLN. Potencjał do zaskoczenia (w obie strony) jest jednak duży. Jeśli jednak inflacja nie zaskoczy, wówczas EURPLN powinien wciąż zależeć od globalnych trendów, te natomiast będą kształtowane przez informacje po brexitowym głosowaniu - przedłużenie negocjacji może być odczytane jako pozytywny sygnał dla rynków. Tym niemniej, zmienność na złotym ponownie zgasa i ruchy z ostatnich dni są fenomenalnie małe.

EURPLN technicznie

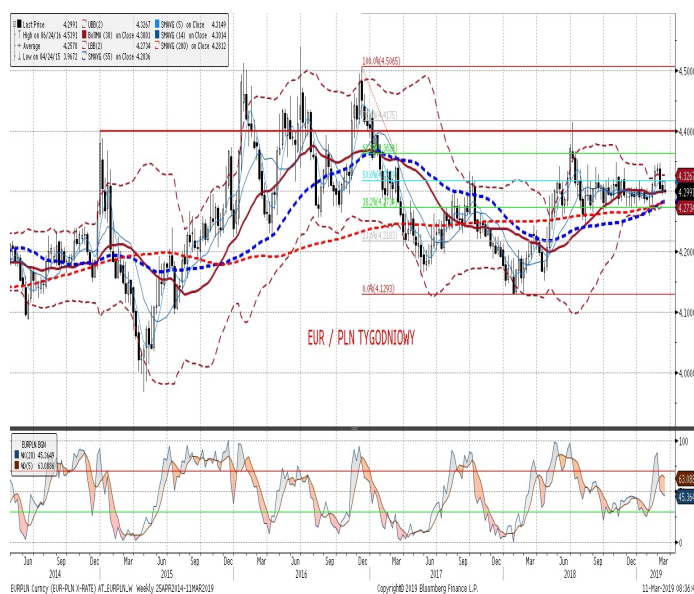
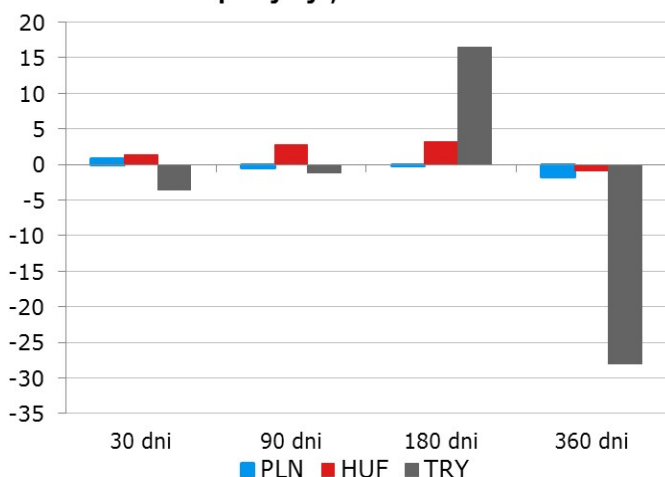
Pozycja: Mały long po 4,3040, S/L 4,29, T/P 4,3400.

Preferencja: Range 4,25-35

Bez zmian. Strefa wsparć w przedziale 4,29-30 nadal się trzyma; na tym etapie trudno ją rozróżnić od spłotu średnich (MA55, MA200) z wykresu dziennego. Pozostawiamy pozycję bez zmian, ale twardo trzymać będziemy się wyznaczonego zlecenia S/L. Jeśli wspomniana strefa wsparć padnie, kurs prawdopodobnie odwiedzi minima lokalne (4,26).

Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

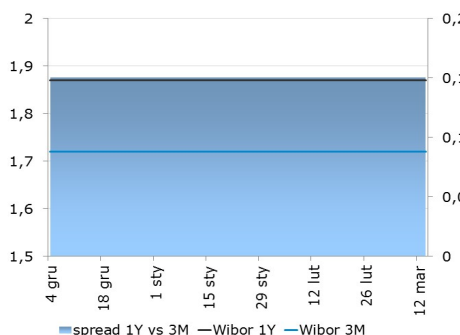
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



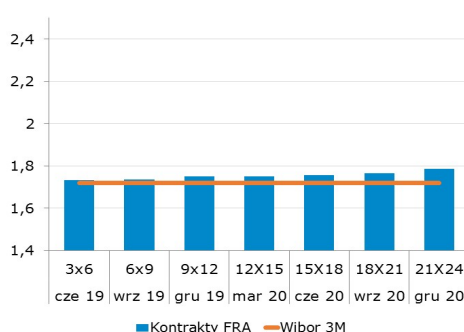
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.30	1.54	EUR/PLN	4.3015
2Y	1.80	1.84	1M	1.50	1.70	USD/PLN	3.8018
3Y	1.85	1.89	3M	1.50	1.70	CHF/PLN	3.7854
4Y	1.94	1.98					
5Y	2.03	2.07					
6Y	2.11	2.15					
7Y	2.18	2.22					
8Y	2.24	2.28					
9Y	2.31	2.35					
10Y	2.37	2.41					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1304
1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	126.25
3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.3009
6x9	1.70	1.73	USD/PLN	3.8054
9x12	1.71	1.75	CHF/PLN	3.7903

WIBOR 3M i 1Y



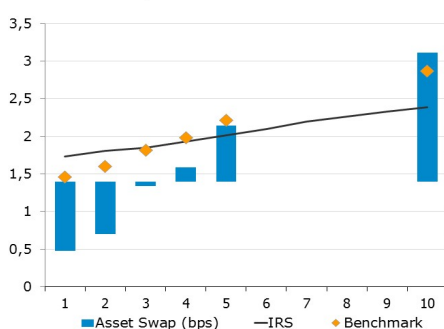
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



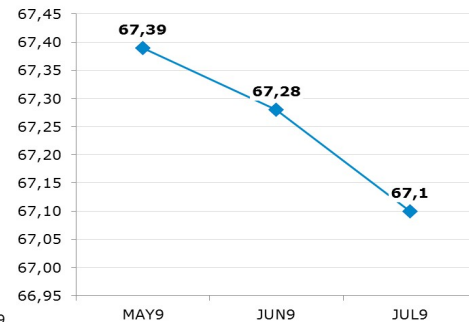
Asset swap i IRS



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 art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 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.