mBank.pl

19 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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
18.03.2019 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	sty	2114	1560	-1400	2136
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sty	18700	18400	16005	18493
14:00	POL	Import (mln EUR)	sty	19200	18555	17345	18214
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	sty	0.7	0.6	0.6	0.8
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lut	1.0	0.9	0.8	1.0
19.03.2019 WTOREK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	lut	7.0	7.2	7.5	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	lut	2.8	2.9	2.9	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	sty		4.0	4.0	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	mar		13.0	15.0	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	mar		-11.0	-13.4	
15:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		0.3	0.1	
20.03.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lut	3.9	4.7	6.1	
10:00	POL	PPI r/r (%)	lut	3.0	2.6	2.2	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	mar				
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lut		1.8	1.8	
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	mar		2.50	2.50	
21.03.2019 CZWARTEK							
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	lut	11.0	6.0	3.2	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lut	5.3	5.3	5.2	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	mar		0.750	0.750	
13:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	mar		5.0	-4.1	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.03				
14:00	POL	Minutes NBP	mar				
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	mar		-7.1	-7.4	
22.03.2019 PIĄTEK							
0:30	JAP	CPI r/r (%)	lut		0.3	0.2	
9:15	FRA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	mar		51.4	51.5	
9:15	FRA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	mar		50.6	50.2	
9:30	GER	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	mar		48.0	47.6	
9:30	GER	PMI w usługach *flash* (pkt.)	mar		54.8	55.3	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	mar		49.5	49.3	
10:00	EUR	PMI w usługach *flash* (pkt.)	mar		52.7	52.8	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach GUS	mar				
14:00	POL	M3 r/r (%)	lut	9.2	8.9	8.8	
14:45	USA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	mar		53.6	53.0	
14:45	USA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	mar		55.8	56.0	
15:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórnym (mln)	lut		5.10	4.94	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane miesięczne dane GUS na temat rynku pracy. Zgodnie z naszą prognozą, dynamika przeciętnego wynagrodzenia spadła z 7,5% r/r w styczniu do 7,0% r/r w lutym (z uwagi na wysoką bazę w budownictwie i energetyce), podczas gdy słabość popytu na pracę powinna przełożyć się na spadek dynamiki rocznej zatrudnienia z 2,9% r/r w styczniu do 2,8% r/r w lutym.
Gospodarka globalna: W Europie warto odnotować publikację danych z rynku pracy w Wielkiej Brytanii oraz niemieckich indeksów ZEW. W Stanach zjednoczonych kalendarz jest relatywnie pusty, obejmuje tylko dane o zamówieniach w przemyśle w styczniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w lutym 2019 r. 1,0 proc. wobec 0,8 proc. w styczniu.
- NBP: Nadwyżka w obrotach bieżących w styczniu 2019 r. wyniosła 2.316 mln euro wobec konsensusu 1.679 mln euro nadwyżki. Eksport wzrósł o 4,1 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 4,9 proc. rdr, natomiast import wzrósł o 2,2 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 5,3 proc. rdr.

Decyzja RPP (03.04.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.082	0.002
USAGB 10Y	2.603	-0.003
POLGB 10Y	2.903	-0.009

Dotyczy benchmarków Reuters

EURUSD fundamentalnie

Poniedziałek był kolejnym dniem osłabiania się dolara wobec euro, było ono jednak mikroskopijne. Być może jest to związane ze spekulacjami przed konferencją Fed, jednak skala ruchu może równie dobrze świadczyć o tym, że nie niesie on w sobie żadnej konkretnej informacji. Jak jednak pisaliśmy wczoraj, konferencja FOMC może być mniej pesymistyczna niż oczekują rynki (innymi słowy, Fed nie będzie **bardziej** gołębi niż był do tej pory), ale raczej nie powinno to burzyć status quo: Fed nadal pozostanie w trybie oczekiwania na dane i dopóki te diametralnie się nie zmienią rynek będzie grał koniec cyklu. Zgodnie z wczorajszymi medialnymi doniesieniami, trzecie głosowanie brytyjskiego parlamentu nad brexitową umową z UE jest mało prawdopodobne, pod koniec tygodnia pozostałe państwa UE powinny zdecydować o przedłużeniu negocjacji. Dzisiejszy dzień nie obfituje w nadmiar danych (jedynie niemiecki ZEW, który może wskazać na lekkie odbicie w europejskiej gospodarce). Zobaczymy więc pewnie kontynuację robaczkowych ruchów. Uczulamy jednak czytelników, że inwestorzy bardzo chcą zobaczyć sygnały ożywienia w strefie euro. Na bezrybiu i rak ryba, a więc indeks ZEW może być ważniejszy niż zwykle.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mała pozycja short po 1,1350, S/L 1,1430.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Na wykresie dziennym notowania powoli przedzierają się w górę. Tym niemniej na 4h ukształtowała się dywergencja i chcemy ją zagrać. Instalujemy małą pozycję short po 1,1350. Liczymy na to, że notowania nie pokonają ostatnich maksimów lokalnych (1,1420).

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

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

EURPLN fundamentalnie

Złoty zyskiwał wczoraj wobec euro, podobnie jak pozostałe waluty regionu (np. forint), a nawet waluty EM z innych stron świata (BRL, MXN), co przypisać można pozytywnemu sentymentowi wobec EM i powrotowi kapitału do tych rynków. Wczorajsze dane o bilansie handlowym pozostały bez wpływu na złotego. Dzisiaj natomiast poznamy dane z rynku pracy – spodziewamy się słabszych odczytów, co może lekko osłabić złotego. Globalne trendy powinny jednak sprzyjać (korelacje z rosnącym EURUSD, optymizm na rynkach), powodując ruch w odwrotnym kierunku.

EURPLN technicznie

Pozycja: S/L 140 ticków straty.
Nowa pozycja: Mała pozycja short po 4,2932, S/L 4,3050, T/P 4,26.
Preferencja: Range 4,25-35
Strefa wsparć padła i to w ramach szerszego ruchu na walutach EM. Złapaliśmy zlecenie S/L (140 tricków straty) i odwracamy pozycję na małą short. Nie ma dywergencji. Czarna świeca na dziennym wygląda jak zastrzyk nowego kapitału w kierunku PLN. Liczymy na powrót do minimów lokalnych (4,26).

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

IRS	BID	ASK
1Y	1.71	1.75
2Y	1.79	1.83
3Y	1.84	1.88
4Y	1.92	1.96
5Y	2.01	2.05
6Y	2.10	2.14
7Y	2.16	2.20
8Y	2.23	2.27
9Y	2.29	2.33
10Y	2.35	2.39

depo	BID	ASK
ON	1.50	1.55
1M	1.50	1.70
3M	1.50	1.70

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.75
3x6	1.69	1.73
6x9	1.69	1.73
9x12	1.70	1.74

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2993
USD/PLN	3.7876
CHF/PLN	3.7838

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1335
EUR/JPY	126.31
EUR/PLN	4.2896
USD/PLN	3.7845
CHF/PLN	3.7794

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.