mBank.pl

26 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		
25.03.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lut	6.1	6.1	6.1	6.1
10:00	GER	Wskaźnik Ifo (pkt.)	mar		98.5	98.7 (r)	99.6
26.03.2019 WTOREK							
13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lut		1225	1230	
13:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lut		1320	1345	
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	26.03		0.90	0.90	
27.03.2019 ŚRODA							
15:00	USA	Koniunktura CB (pkt.)	mar		132.0	131.4	
28.03.2019 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP r/r *flash* (%)	mar		1.5	1.1	
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	28.03		1.75	1.75	
13:30	USA	PKB kw/kw *trzeci odczyt* (%)	4Q		2.4	2.6	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.03		222	221	
14:00	GER	Inflacja HICP r/r *flash* (%)	mar		1.6	1.7	
29.03.2019 PIĄTEK							
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m *wstępna*	lut		1.00	-3.4	
8:45	FRA	Inflacja HICP r/r *flash* (%)	mar		1.5	1.6	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	mar		4.9	5.0	
10:00	POL	CPI *flash* r/r (%)	mar			1.2	
13:30	USA	Dochody gosp. dom. m/m (%)	lut		0.3	-0.1	
13:30	USA	Wydatki gosp. dom. m/m (%)	lut		0.3	-0.5	
13:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	sty		1.4	1.7	
15:00	USA	Chicago PMI (pkt.)	mar		61.7	64.7	
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	lut		617	607	
15:00	USA	Wskaźnik Umich *wstępny* (pkt.)	mar		98	97.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Stanach Zjednoczonych dziś zostaną opublikowane dane z rynku nieruchomości – można spodziewać się stabilizacji liczby rozpoczętych budów mieszkań i pozwoleń na budowę. W Europie bez znaczących publikacji. Decyzja banku centralnego Węgier nie powinna przynieść niespodzianek.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zubelewicz: Trudno oczekiwać, by skumulowanie wpływu pakietu fiskalnego skutkowało zmianą polityki pieniężnej w Polsce, choć stopy proc. powinny być wyższe - powiedział PAP Biznes członek Rady Polityki Pieniężnej.
- Żyżyński: Po wprowadzeniu pakietu fiskalnego w Polsce nadal istnieje przestrzeń do hipotetycznej obniżki stóp procentowych, maksymalnie o 50 pb. – powiedział PAP Biznes członek RPP. Dodał, że pakiet fiskalny nie przybliża scenariusza podwyżek stóp procentowych, które mogą pozostać bez zmian do 2022 r.
- Czerwińska: Deficyt budżetowy w kolejnych kwartałach będzie wzrastał - oceniła podczas poniedziałkowego wystąpienia minister finansów. Dodała, że z dostępnych do tej pory danych wynika, że deficyt sektora gg w 2018 r. wyniósł nie więcej niż 0,5 proc. PKB.
- GUS: Stopa bezrobocia w lutym 2019 r. wyniosła 6,1 proc. wobec 6,1 proc. w styczniu.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w marcu 99,6 pkt. wobec 98,7 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 98,5 pkt.

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	-0.020	-0.009
USAGB 10Y	2.414	0.012
POLGB 10Y	2.839	0.019

Dotyczy benchmarków Reuters

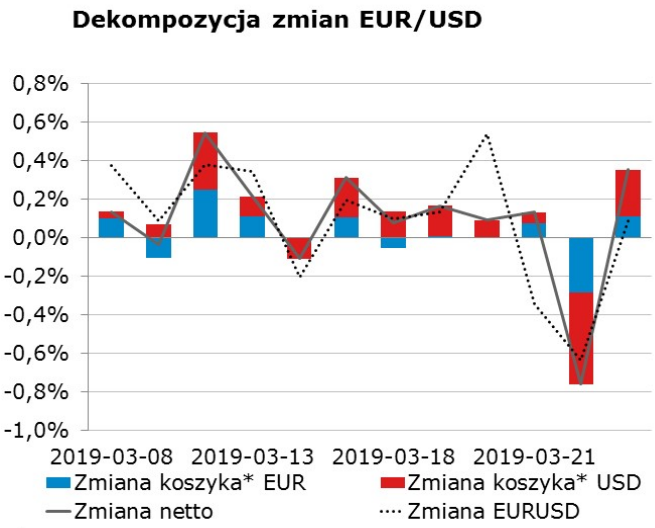
EURUSD fundamentalnie

Euro lekko zyskiwało wczoraj wobec dolara, choć do odrobienia piątkowych strat jeszcze daleko. Pomagał w tym odczyt Ifo, który, wbrew wstępnym wskaźnikom PMI, był lepszy od oczekiwań. Dzisiejszy kalendarz nie obfituje w wiele danych (tylko odczyty o budowie domów w USA), co powinno utrzymywać EURUSD na relatywnie stabilnym poziomie. Również na Brexitowym froncie ważniejsze informacje powinny napłynąć dopiero jutro, po serii kolejnych głosowań w brytyjskim parlamencie. Z racji bardzo bliskiego terminu wyjścia Wielkiej Brytanii z UE (piątek), rozwiązanie niepewności jest absolutnie kluczowe do wygenerowania kierunkowego ruchu na EURUSD.

EURUSD technicznie

pozycja: Brak.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Bez zmian. Po korekcie kurs wygląda bardziej atrakcyjnie w kontekście zysk-strata, jednak pęd wzrostowy został wyhamowany i obecnie należy czekać na wyraźny sygnał stabilizacji/odbicia. Póki co notowania trzymają od dołu MA200 oraz MA55 z 4h i nie można wykluczyć dalszego obsuwania się kursu w dół.

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.

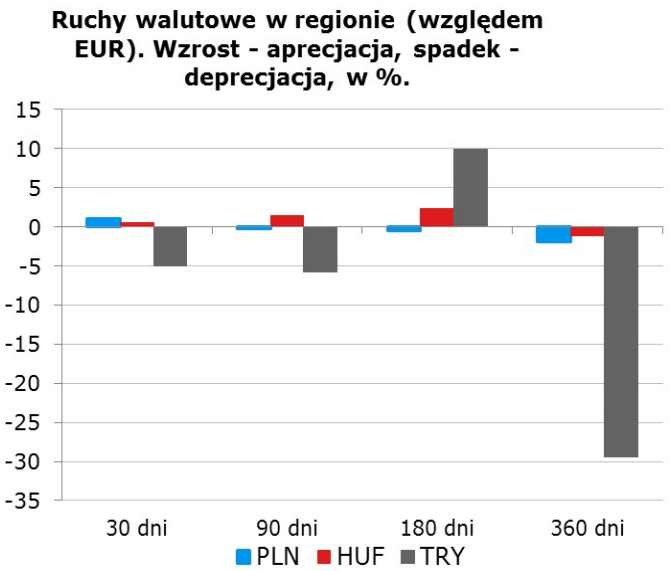
EURPLN fundamentalnie

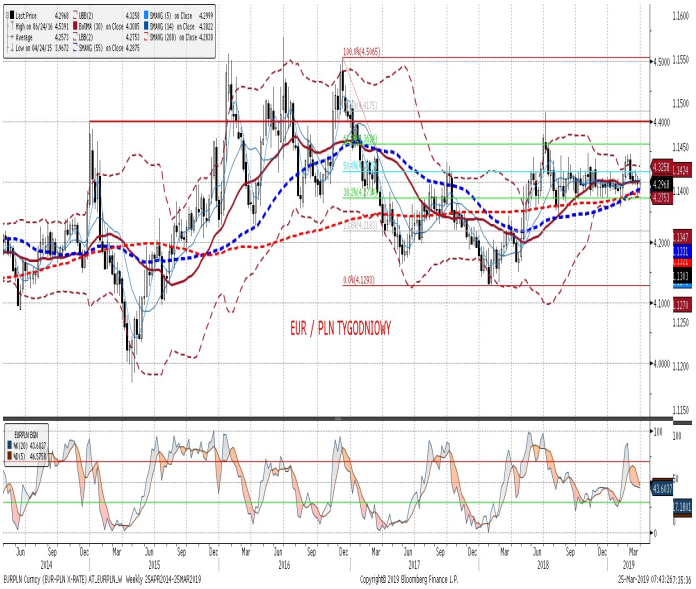
Piątkowa awersja do ryzyka nieco zelżała, co przełożyło się również na złotego i ten lekko umacniał się w ciągu dnia. Zestaw danych z polskiej gospodarki (Biuletyn Statystyczny i stopa bezrobocia) nie zaskoczył, pozostając bez wpływu na EURPLN. Główny powód wczorajszych niewielkich zmian to globalne trendy. Dzisiejszy dzień nie powinien przynieść zmian w tym zakresie. Złoty wciąż będzie zależał od globalnego nastawienia do ryzyka, kształtowanego przez niepokoje co do stanu europejskich gospodarek i rozwoju Brexitowych scenariuszy. Podtrzymujemy wczorajszą opinię, że po rozwiązaniu niepewności złoty ma szansę na umocnienie (jeśli będzie to twardy Brexit, to wtedy umocnienie rozpocznie się ze znacznie wyższego poziomu).

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja short po 4,2909, S/L 4,31.
Preferencja: Range 4,25-35
Notowania zawróciły na południe po wykreśleniu doji na wykresie dziennym, przy czym maksimum wypadło powyżej MA200 i MA55, a poziomy te nie zostały utrzymane. Na 4h notowania zatrzymały się pomiędzy MA30 i MA200 i oscylator wskazuje na pokaźną przestrzeń do ruchu w dół. Instalujemy ponownie małą pozycję short po 4,2909 ze S/L 4,31. Liczmy na atak na minima lokalne.

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.78	1.82
3Y	1.81	1.85
4Y	1.86	1.90
5Y	1.92	1.96
6Y	1.99	2.03
7Y	2.05	2.09
8Y	2.11	2.15
9Y	2.17	2.21
10Y	2.23	2.27

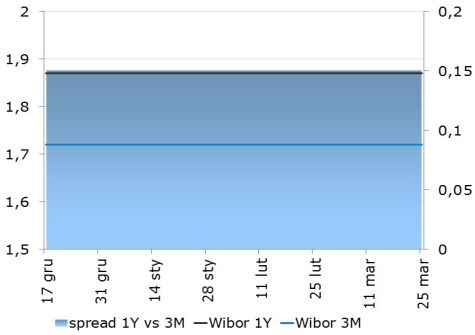
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.40
1M	1.48	1.68
3M	1.51	1.71

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

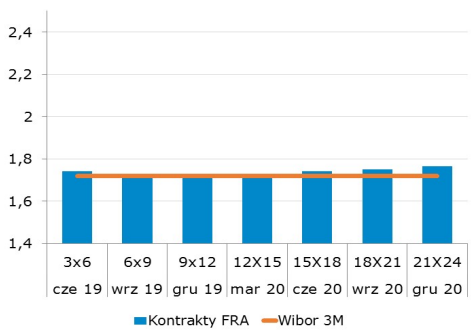
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2978
USD/PLN	3.7966
CHF/PLN	3.8184

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1311
EUR/JPY	124.39
EUR/PLN	4.2890
USD/PLN	3.7933
CHF/PLN	3.8203

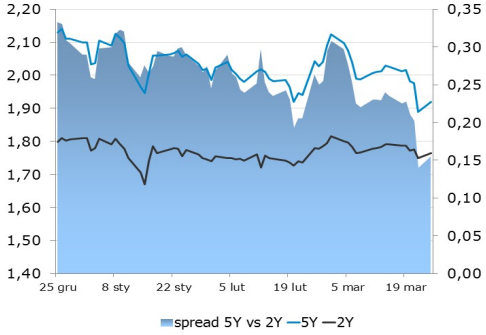
WIBOR 3M i 1Y



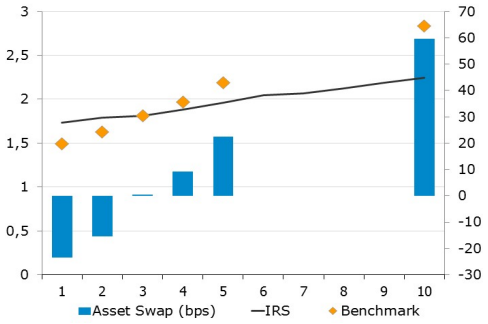
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

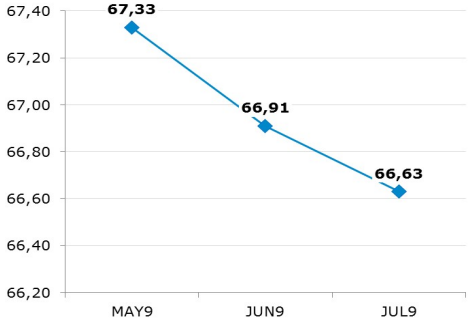


Asset swap i IRS



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.