mBank.pl

28 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	1273 (r)	1162
13:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lut		1320	1317 (r)	1296
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	26.03		0.90	0.90	0.90
15:00	USA	Koniunktura CB (pkt.)	mar		132.0	131.4	124.1
27.03.2019 ŚRODA							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
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 Europie dzień rozpocznie się od publikacji wstępnych danych o inflacji za marzec: najpierw w Hiszpanii, a później w wybranych landach Niemiec (odczyt krajowy zostanie opublikowany o 14:00). Kierunki zmian inflacji w tych państwach będą najprawdopodobniej rozbieżne (w górę w Hiszpanii, w dół w Niemczech). Jeszcze przed południem zostaną opublikowane dane dla strefy euro: o podaży pieniądza i akcji kredytowej oraz o koniunkturze (KE ESI). W naszym regionie warto odnotować posiedzenie banku centralnego Czech, który nie zmieni stóp procentowych. W Stanach Zjednoczonych, obok cotygodniowych danych na temat liczby wniosków o zasiłki, zostanie opublikowany trzeci odczyt PKB za IV kwartał. W kalendarzu nie zabraknie również wystąpień przedstawicieli Fed (Quarles, Clarida, Bostic, Williams, Bullard).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Draghi: Europejski Bank Centralny jest gotowy złagodzić skutki uboczne ujemnych stóp procentowych, jeśli okaże się, że zaszkodzą one „transmisji" polityki pieniężnej – poinformował prezes EBC.
- FRA: Nastroje konsumentów poprawiły się. Indeks zaufania wyniósł w marcu 96 pkt. wobec 95 pkt. miesiąc wcześniej – podał w komunikacie instytut statystyczny Insee.
- USA: Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych w styczniu spadł do 51,1 mld USD z 59,9 mld USD miesiąc wcześniej, po korekcie z 59,8 mld USD – poinformował Departament Handlu w komunikacie.

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	-0.031	0.008
USAGB 10Y	2.365	-0.021
POLGB 10Y	2.864	-0.054

Dotyczy benchmarków Reuters

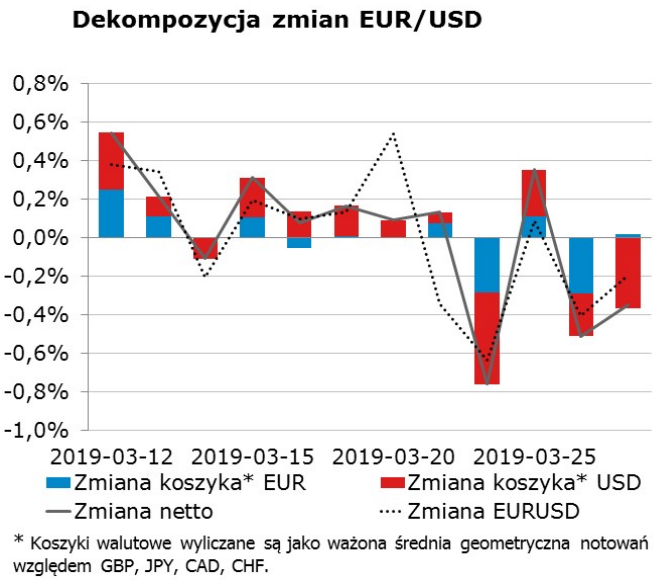
EURUSD fundamentalnie

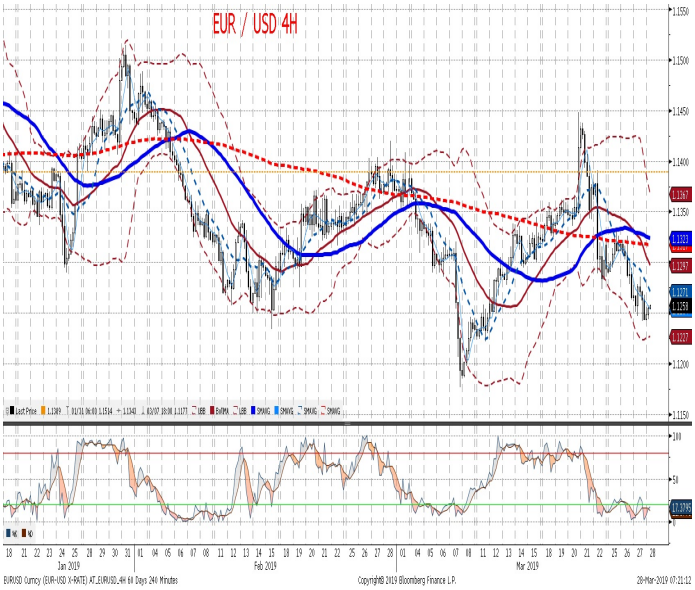
EURUSD kontynuuje swój lekki ruch w dół. Na zachowanie EURUSD wpływa awersja do ryzyka powodowana spowolnieniem głównych gospodarek. Nastrój ten został jeszcze wzmocniony wczorajszą sesja brytyjskiego parlamentu, w trakcie której odrzucono wszystkie 8 Brexitowych propozycji. Przy zbliżającym się finalnym terminie decyzji (12 kwietnia) i wiadomościach o możliwym ustąpieniu T.May w zamian za poparcie umowy, dodatkowo potęguje to globalne niepokoje. Dzisiaj dostaniemy pierwsze dane o inflacji w państwach strefy euro (Niemcy, Hiszpania, jutro cała strefa) co może przełożyć się na EURUSD.

EURUSD technicznie

pozycja: Brak.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Bez zmian. Po korekcie kurs wygląda coraz 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, zwłaszcza że wczorajsze przekroczenie minimów lokalnych odbyło się (po raz kolejny) na tyle sprawnie, że nie wygenerowało dywergencji. Istnieje duża szansa na wyrównanie minimów lokalnych.

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





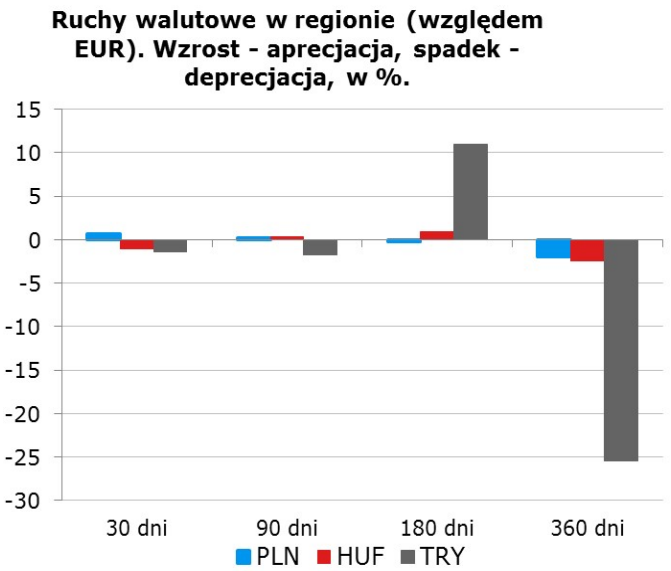
EURPLN fundamentalnie

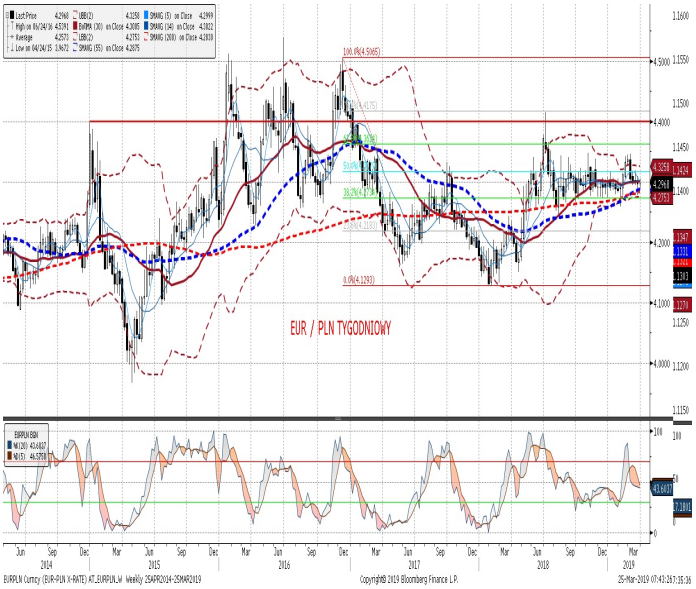
EURPLN wczoraj lekko w górę. Ruchy są jednak – do czego zdążyliśmy się już przyzwyczaić – minimalne. Doszukiwanie się w nich czynników fundamentalnych jest ćwiczeniem mocno na wyrost. Jedno jest pewne: jutrzejszy dzień nie będzie już generatorem zmienności, której oryginalnie można byłoby się spodziewać w związku z chaosem w brytyjskim parlamencie. Nowym deadlinem jest 12 kwietnia. Jeśli umowa w brytyjskim parlamencie nie zostanie przegłosowana do jutra, Wielka Brytania będzie wybierać pomiędzy wyjściem bez umowy we wspomniany dzień lub dłuższym przedłużeniem negocjacji (włączając w to uczestnictwo w wyborach europejskich). Jakkolwiek potoczą się wydarzenia, perspektywa niskiej zmienności na złotym wydłuża się. Nie-polityczne czynniki fundamentalne, o których pisaliśmy prze ostatnie dni pozostają w mocy i powinny ułatwiać umocnienie złotego w bardziej sprzyjających warunkach zewnętrznych.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja short po 4,2909, S/L 4,31.
Preferencja: Range 4,25-35
Bez zmian. Notowania blokują się między średnimi na wykresie 4h. MA30 przekroczyła MA55, ale to raczej wynik dostosowania do przeszłego ruchu niż odzwierciedlenie wzrostowego impetu notowań. Pozostawiamy pozycję bez zmiany parametrów. Póki MA200 z wykresu 4h (pokrywające się z MA55 nie jest nawet atakowane) pozycja jest bezpieczna.

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.76	1.80
3Y	1.78	1.82
4Y	1.83	1.87
5Y	1.89	1.93
6Y	1.96	2.00
7Y	2.03	2.07
8Y	2.08	2.12
9Y	2.14	2.18
10Y	2.20	2.24

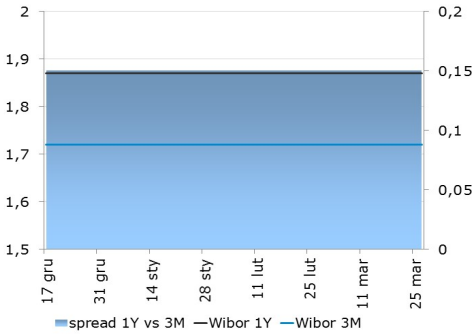
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.40
1M	1.44	1.64
3M	1.49	1.69

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.69	1.75
3x6	1.68	1.74
6x9	1.69	1.73
9x12	1.70	1.74

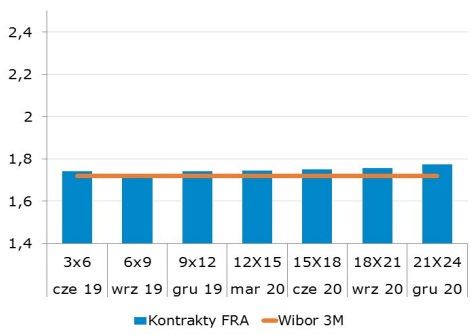
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2991
USD/PLN	3.8113
CHF/PLN	3.8373

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1242
EUR/JPY	124.25
EUR/PLN	4.2917
USD/PLN	3.8167
CHF/PLN	3.8312

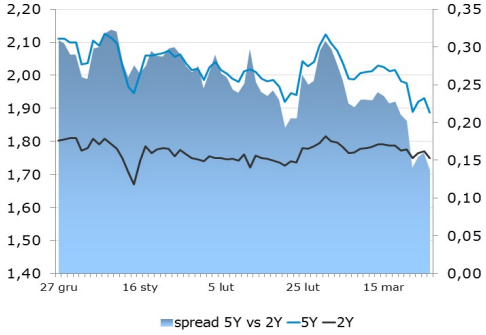
WIBOR 3M i 1Y



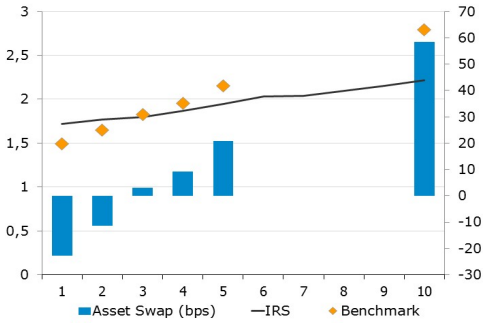
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

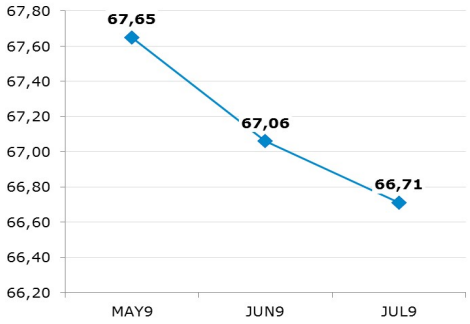


Asset swap i IRS



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.