mBank.pl

29 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	1.3
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	28.03		1.75	1.75	1.8
13:30	USA	PKB kw/kw *trzeci odczyt* (%)	4Q		2.4	2.6	2.2
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.03		222	221	211
14:00	GER	Inflacja HICP r/r *flash* (%)	mar		1.6	1.7	1.4
29.03.2019 PIĄTEK							
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m *wstępna*	lut		1.00	-3.4	1.4
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	1.6		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 polska: Dziś zostanie opublikowany odczyt *flash* inflacji za marzec (nasza prognoza 1,6%). Wzrost wiedziony po części inflacją bazową, po części nie-bazową. Trend na inflacji bazowej jest delikatnie wzrostowy; nakładają się nań wzrosty turystyki zorganizowanej. Po stronie nie- bazowej nieznaczne, miesięczne wzrosty cen paliw i żywności (tu głównie żywność przetworzona, bo warzywa powinny się co najmniej ustabilizować). Ponadto dziś wieczorem Fitch rozpoczyna serię aktualizacji ratingu Polski. Była to do tej pory agencja, która ze stoickim spokojem obserwowała zmiany polityczne i fiskalne z ostatnich 3 lat. Naszym zdaniem nie zmieni się to także i tym razem. Obiecana przez rząd stymulacja fiskalna nie została do tej pory zamknięta w żadnych ustawach i aktach wykonawczych. Jej kontynuacja zależy także od wyniku wyborczego. Proponowane zmiany fiskalne zostaną zaklasyfikowane jako ryzyka. Bilansują je korzystne perspektywy wzrostu PKB, gdyż agencja całkiem niedawno zrewidowała prognozy w górę. Uważamy, że rating i jego perspektywa pozostaną bez zmian.

Gospodarka globalna: W Europie dostaniemy dzisiaj dane o inflacji we Francji. W Stanach Zjednoczonych kalendarz wypełniają dane z wielu obszarów: inflacja PCE, wraz z dochodami i wydatkami gospodarstw domowych, sprzedaż nowych domów, czy kolejne wskaźniki koniunktury – Chicago PMI i finalny odczyt wskaźnika koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w marcu 2019 r. wyniósł 104,8 pkt., czyli o 0,4 pkt. więcej niż w lutym - wynika z opublikowanych w czwartek danych Dyrekcji Generalnej ds. Gospodarczych i Finansowych (DG EcFin) Komisji Europejskiej.
- EUR: Europejski Bank Centralny musi poważnie przeanalizować wpływ ujemnych stóp procentowych na akcję kredytową banków - poinformował Peter Praet, główny ekonomista EBC w wywiadzie dla agencji Bloomberg.
- USA: Produkt Krajowy Brutto USA w IV kwartale 2018 r. wzrósł o 2,2 proc. w ujęciu zanualizowanym (SAAR) kdk - podał Departament Handlu USA w trzecim wyliczeniu.

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	-0.087	0.009
USAGB 10Y	2.393	0.007
POLGB 10Y	2.815	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

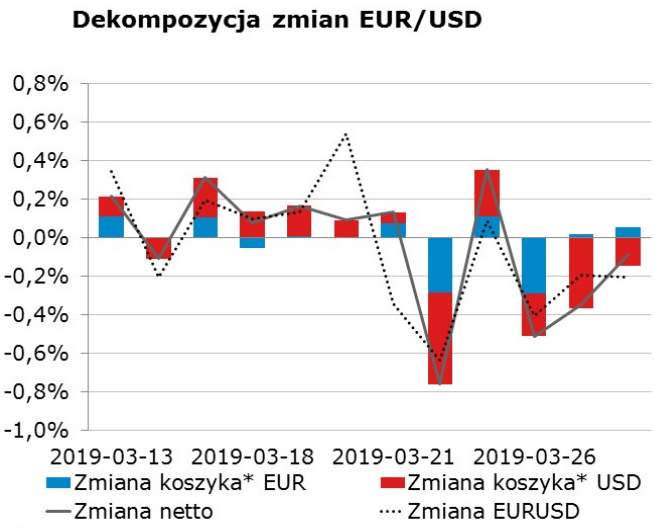
EURUSD fundamentalnie

EURUSD wczoraj dalej kontynuował swój lekki ruch w dół. Do argumentów z poprzednich dni (umocnienie dolara jako ucieczka do bezpiecznych przystani przy spowalniających ważniejszych gospodarkach), dochodzą rozprzestrzeniające się sygnały o możliwej wielopoziomowej stopie depozytowej EBC. Również w danych wczorajszy dzień nie sprzyjał euro – inflacja zarówno w Niemczech jak i Hiszpanii okazała się niższa od oczekiwań. Wczorajsze doniesienia o dalszych negocjacjach handlowych Chiny-USA na razie pozostają bez wpływu na EURUSD. Dzisiaj eurodolar powinien zależeć od zestawu danych z USA, gdzie opublikowane będą odczyty wydatków i dochodów gospodarstw domowych wraz z inflacją PCE. Być może wydarzy się także coś ciekawego w Brytyjskim parlamencie, ale w związku z przedłużeniem deadline'u (12 kwietnia) zainteresowanie rynku będzie niższe niż zwykle.

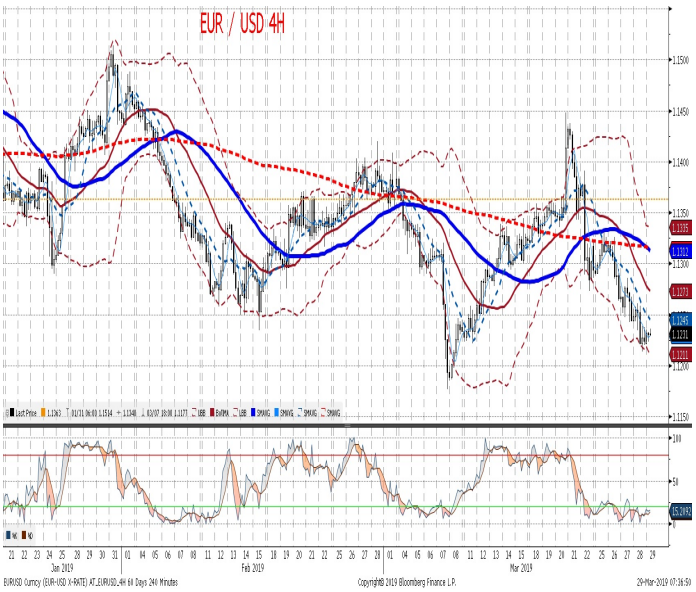
EURUSD technicznie

pozycja: Mała pozycja long po 1,1230, S/L 1,1150.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Doczekiwaliśmy się dywergencji na wykresie 4h. Decydujemy się na zajęcie małej pozycji long po 1,1230 ze S/L 1,1150. Obstawiamy, że kurs nie obniży się znacząco pod poziom ostatnio wyznaczonych minimów lokalnych (1,1177). Potencjał do ruchu w górę wyceniamy na około 2 figury. Pierwszym przystankiem powinny być MA55 i MA200 w okolicy 1,1310.

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.



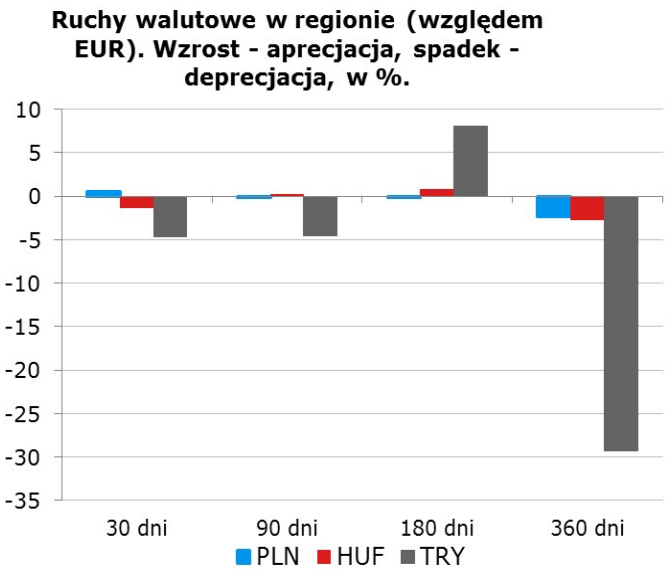
EURPLN fundamentalnie

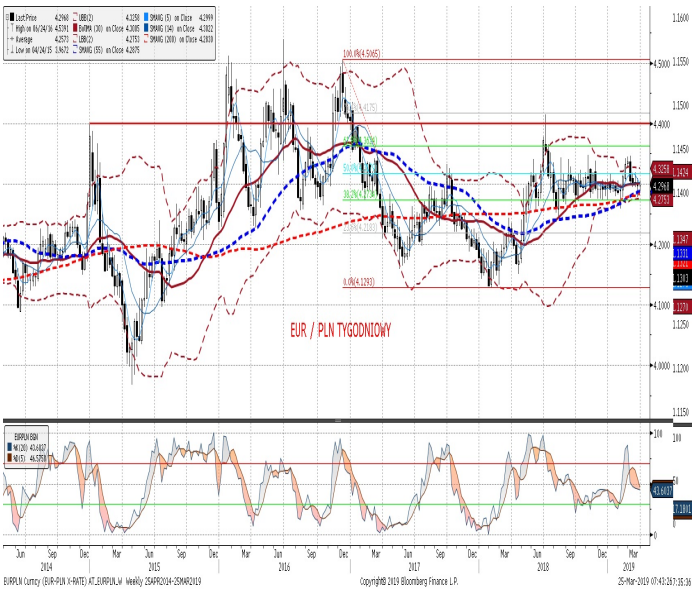
Za EURPLN kolejny dzień lekkiego ruchu w górę. Wciąż jest to jednak ruch mniejszy niż pół grosza. Przypisać można go typowym korelacjom z EURUSD, choć jak pisaliśmy wczoraj doszukiwanie się tu głębszych przyczyn fundamentalnych jest trochę na wyrost. Dzisiaj zostanie opublikowany wstępny odczyt inflacji za marzec, która powinna wzrosnąć. Teoretycznie mogłoby prowadzić to do mocniejszego złotego, ale zważywszy na ostatnie małe ruchy EURPLN jest to mało prawdopodobny scenariusz i może być trudny do odróżnienia od szumu. Dodatkowo potencjał na ruch blokuje RPP, w której bieżący konsensus (brak zmian stóp przez długi czas) zburzyć może dopiero seria zaskoczeń inflacyjnych. Póki co inflacja pozostaje niska i rozwija się zgodnie z projekcją (a ta z kolei spójna jest z utrzymaniem stóp bez zmian). Nie spodziewamy się zmian ratingu od Fitch, którego aktualizację agencja opublikuje dziś w godzinach wieczornych.

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	1.75	1.79
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	2.09	2.13
9Y	2.14	2.18
10Y	2.19	2.23

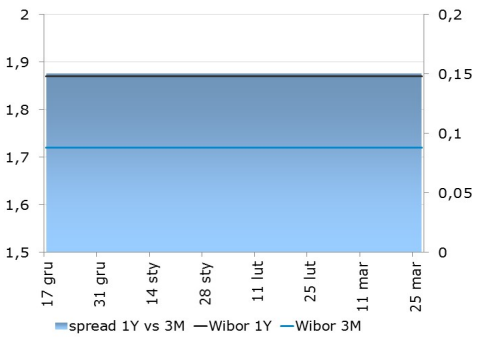
depo	BID	ASK
ON	0.50	1.25
1M	1.44	1.64
3M	1.49	1.69

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.75
3x6	1.69	1.73
6x9	1.68	1.72
9x12	1.67	1.73

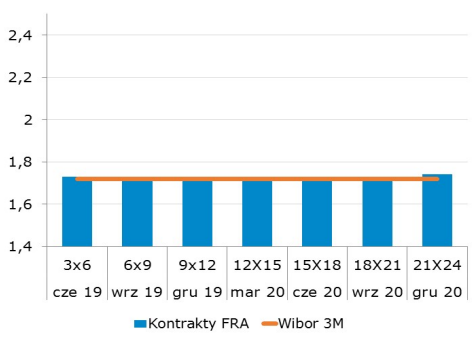
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2998
USD/PLN	3.8202
CHF/PLN	3.8376

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1219
EUR/JPY	124.13
EUR/PLN	4.2949
USD/PLN	3.8275
CHF/PLN	3.8395

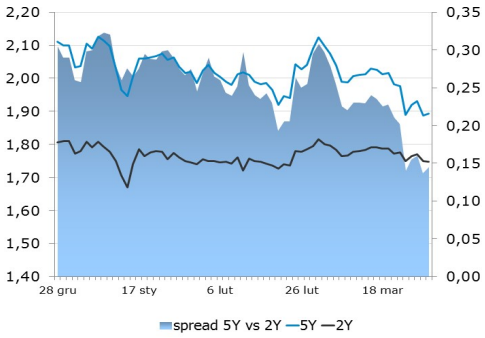
WIBOR 3M i 1Y



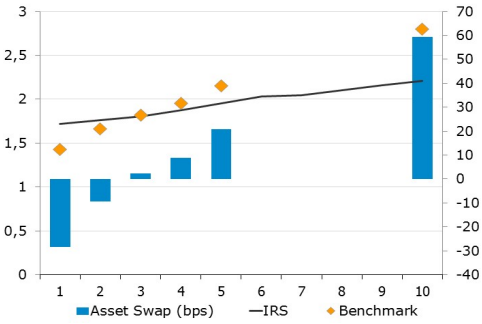
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

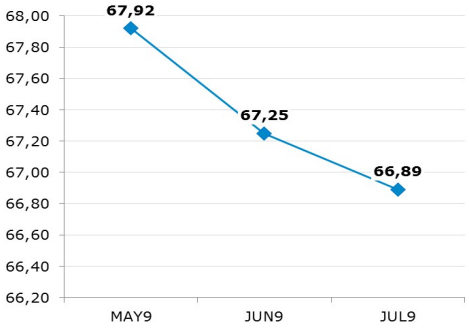


Asset swap i IRS



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.