mBank.pl

3 kwietnia 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		
1.04.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	mar	48.5	47.4	47.6	48.7
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	mar		49.8	49.8	49.7
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	mar		44.7	44.7	44.1
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	mar		47.6	47.6	47.5
11:00	EUR	HICP r/r *flash* (%)	mar		1.5	1.5	1.4
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lut		0.3	0.7 (r)	-0.2
15:45	USA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	mar		52.5	52.5	52.4
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	mar		54.2	54.2	55.3
2.04.2019 WTOREK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	lut		3.1	3.0	3.0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lut		-1.8	0.1 (r)	-1.5
3.04.2019 ŚRODA							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	mar		52.3	51.1	54.4
9:50	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	mar		48.7	48.7	
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	mar		54.9	54.9	
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	mar		52.7	52.7	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lut		0.3	1.3	
	POL	Decyzja RPP (%)	3.04	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP (tys.)	mar		175	183	
15:45	USA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	mar		54.8	54.8	
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	mar		58.0	59.7	
4.04.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lut		0.3	-2.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	30.03		216	211	
5.04.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lut		0.5	-0.8	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys)	mar		175	20	
14:30	USA	Bezrobocie (%)	mar		3.8	3.8	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	mar		0.3	0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś kończy się dwudniowe posiedzenie RPP – we wczesnych godzinach popołudniowych zostanie opublikowana decyzja Rady, a o 16:00 rozpocznie się konferencja prasowa prezesa Glapińskiego. Nie należy się tym razem spodziewać ani zmian stóp procentowych, ani zmian w retoryce RPP. Komunikat zostanie uzupełniony o ocenę napływających danych (pogorszenie koniunktury w strefie euro, lepsze krajowe dane ze sfery realnej i szybszy od oczekiwań wzrost inflacji), ale dotychczasowa linia w polityce pieniężnej (stopy procentowe bez zmian do końca kadencji) nie zostanie naruszona. Obecny wzrost inflacji dla RPP nie powinien być problemem, wszakże bieżący konsensus był wypracowywany przy znajomości jeszcze wyższych ścieżek inflacji.

Gospodarka globalna: Dane o koniunkturze w usługach w Europie przyniosą potwierdzenie danych *flash* i relatywnie (na tle przemysłu) dobrego stanu tego sektora w Europie. Z kolei drugi z rzędu miesiąc wzrostów sprzedaży detalicznej w strefie euro powinien wesprzeć prognozy utrzymania dodatniego wzrostu PKB w I kwartale b.r. W Stanach Zjednoczonych warto zwrócić uwagę najpierw na dane ADP na temat zatrudnienia (oczekuje się umiarkowanego wzrostu liczby pracujących w ujęciu m/m), później zaś na dane ISM o koniunkturze poza przemysłem przetwórczym. Ukształtują one oczekiwania dotyczące piątkowych danych NFP.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Ministerstwo na przetargu zamiany 4 kwietnia sprzeda papiery OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 i DS1029, a odkupi OK0419, PS0719, DS1019 i WZ0120 – podał resort w komunikacie.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w USA w lutym spadły o 1,6 proc. mdm wobec wzrostu w styczniu o 0,1 proc. mdm, po korekcie z +0,3 proc. – poinformował Departament Handlu USA we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano -1,8 proc.

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	-0.023	0.028
USAGB 10Y	2.472	0.027
POLGB 10Y	2.873	-0.011

Dotyczy benchmarków Reuters

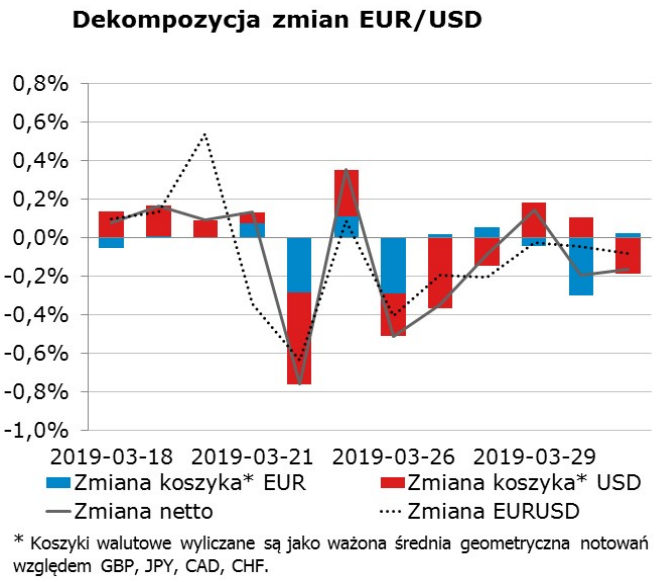
EURUSD fundamentalnie

Bez większych zmian we wtorek – notowania oscylowały wokół poziomu 1,12 przez cały dzień. Przełom (oczywiście, porównując do niskiej zmienności dzień wcześniej) przyniosły dopiero lepsze od oczekiwań dane z Chin dziś rano (PMI w usługach). Spójna i konsekwentna reakcja EURUSD na dane z Chin potwierdza nasze przypuszczenia co do części źródeł słabości euro w stosunku do dolara. Przy percepcji słabości gospodarki globalnej Stany Zjednoczone w gronie głównych gospodarek świecą najjaśniej. W przypadku, gdy sytuacja w gospodarce globalnej poprawia się, dolar traci, szczególnie w stosunku do euro, którego ekspozycja eksportowa jest istotnie większa niż w przypadku dolara. Ostatni element układanki to lepsze dane z samej strefy euro, na te przyjdzie nam jednak poczekać. W efekcie, obecna reakcja na pierwiosnki ożywienia w Chinach prawdopodobnie nie jest zaczątkiem silnego umocnienia euro, a raczej póki co przyczynkiem do ruchu EURUSD w ramach wąskiego zakresu wahań. W dzisiejszym kalendarzu dane, które potencjalnie mogą wpłynąć na rynek, to raczej te z USA (ISM).

EURUSD technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 1,1230, S/L 1,1150.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Kurs prawie wyrównał minima lokalne (1,1184 vs 1,1177) po czym po raz kolejny odbił w górę. W konsekwencji widzimy mały młotek na wykresie dziennym, a na 4h notowania znów dotarły do MA30. Porażka na tym poziomie zakończy się zapewne tak jak w poniedziałek, czyli silnym ciążeniem i kolejnym ruchem w kierunku minimów lokalnych. Przełamanie w górę stanowić będzie nowe otwarcie i wstęp do uformowania nowego trendu wzrostowego. Na to gramy, choć z szerokim S/L mając na uwadze wciąż duże ciążenie kursu: być może sygnałem przesilenia będzie dopiero fałszywe wybicie w dół poniżej 1,1177.

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



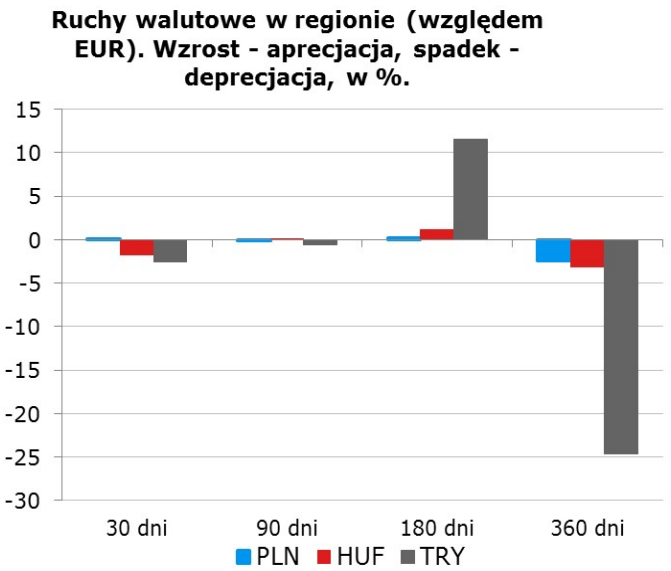
EURPLN fundamentalnie

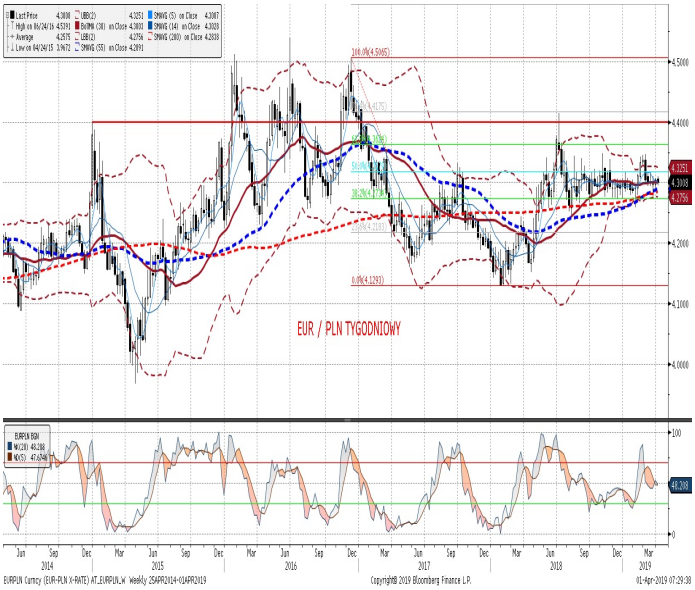
Bez zmian. Złoty oscyluje w przedziale 4,29-4,30 i w horyzoncie kilku-kilkunastu dni jego zmienność jest w zasadzie tożsama z zachowaniem większości walut regionu, za wyjątkiem węgierskiego forinta i tureckiej liry. Z tego względu żaden z mikroskopijnych ruchów obserwowanych wczoraj nie zasługuje na omówienie. Zamiast tego powtórzymy, że reżimowi niskiej zmienności na EURPLN sprzyja obecnie szereg czynników, z których żaden nie przestanie działać w najbliższym czasie: gołębie banki centralne zagranicą (efekt - stabilizacja dysparytetów stóp procentowych), solidny wzrost PKB w kraju (ogranicza od góry premię za ryzyko kredytowe) oraz szeroko pojęte zrównoważenie gospodarki.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja short po 4,3022, S/L 4,3130.
Preferencja: Range 4,25-35
Bez zmian. Notowania przystanęły na MA55 z wykresu 4h. Trochę pobujało na tym interwale, ale nie wygenerowała się żadna dywergencja. Wczorajsze korekcyjne odbicie w górę nie zdołało przekroczyć splotu średnich z dziennego. Czekamy na dalszy rozwój wydarzeń. 38.2% Fibo z wykresu 4h (4,3104) wydaje się dobrze zabezpieczać naszą pozycję od góry.

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	1.82	1.86
4Y	1.89	1.93
5Y	1.96	2.00
6Y	2.03	2.07
7Y	2.10	2.14
8Y	2.16	2.20
9Y	2.22	2.26
10Y	2.28	2.32

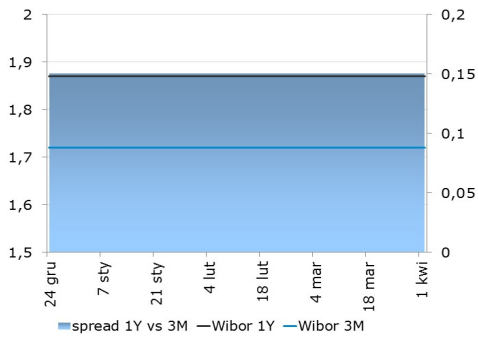
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.50
1M	1.42	1.62
3M	1.52	1.72

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

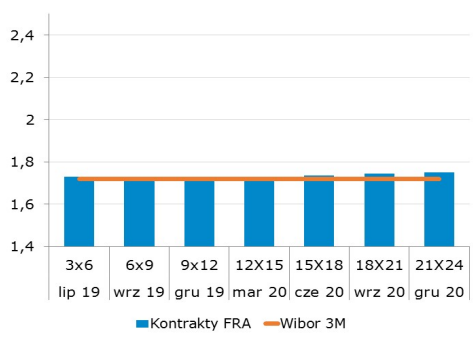
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3004
USD/PLN	3.8403
CHF/PLN	3.8412

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1204
EUR/JPY	124.71
EUR/PLN	4.2958
USD/PLN	3.8346
CHF/PLN	3.8372

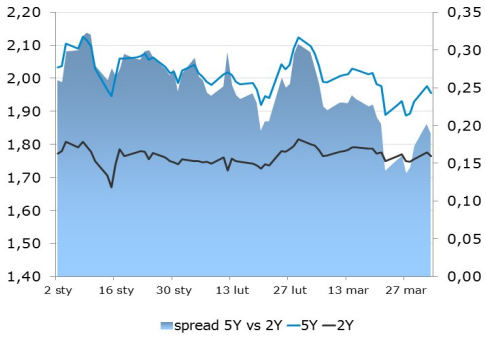
WIBOR 3M i 1Y



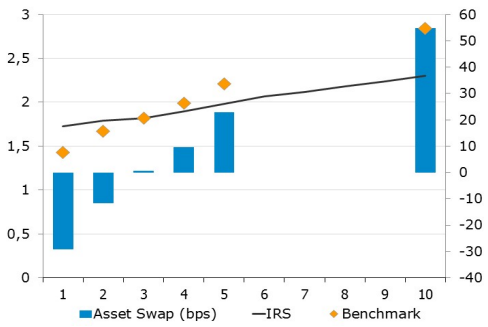
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

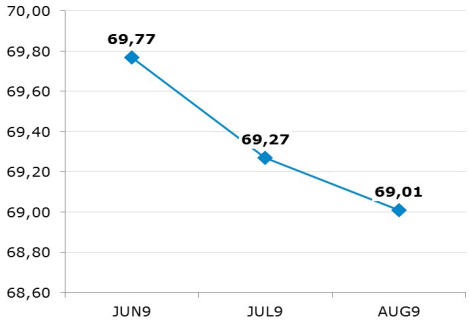


Asset swap i IRS



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.