

10 kwietnia 2019

# Raport Dzienny

## Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Maciej Zdrolik  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[maciej.zdrolik@mbank.pl](mailto: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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje  
dostępne są na stronie  
internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/)

Można nas również śledzić w  
serwisie Twitter:  
[@mbank\\_research](https://twitter.com/mbank_research)

## Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

|                        | Kraj | Zmienna                               | Okres | Prognoza |           | Poprzednio | Odczyt |
|------------------------|------|---------------------------------------|-------|----------|-----------|------------|--------|
|                        |      |                                       |       | mBank    | konsensus |            |        |
| 8.04.2019 PONIEDZIAŁEK |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 16:00                  | USA  | Zamówienia w przemyśle m/m (%)        | lut   |          | -0.5      | 0.0 ( r )  | -0.5   |
| 9.04.2019 WTOREK       |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 9:00                   | HUN  | CPI r/r (%)                           | mar   |          | 3.5       | 3.1        | 3.7    |
| 10.04.2019 ŚRODA       |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 8:45                   | FRA  | Produkcja przemysłowa m/m (%)         | lut   |          | -0.5      | 1.3        |        |
| 9:00                   | CZE  | CPI r/r (%)                           | mar   |          | 2.9       | 2.7        |        |
| 10:30                  | GBR  | Produkcja przemysłowa m/m (%)         | lut   |          | 0.1       | 0.6        |        |
| 13:45                  | EUR  | Decyzja EBC (%)                       | kwi   |          | -0.400    | -0.400     |        |
| 14:30                  | USA  | CPI r/r (%)                           | mar   |          | 1.8       | 1.5        |        |
| 20:00                  | USA  | Minutes FOMC                          | mar   |          |           |            |        |
| 11.04.2019 CZWARTEK    |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 3:30                   | CHN  | CPI r/r (%)                           | mar   |          | 2.3       | 1.5        |        |
| 3:30                   | CHN  | PPI r/r (%)                           | mar   |          | 0.4       | 0.1        |        |
| 14:30                  | USA  | PPI r/r (%)                           | mar   |          | 1.9       | 1.9        |        |
| 14:30                  | USA  | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 06.03 |          | 210       | 202        |        |
| 12.04.2019 PIĄTEK      |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 14:00                  | POL  | Saldo obrotów bieżących (mln EUR)     | lut   | 376      | -350      | 2316       |        |
| 14:00                  | POL  | Eksport (mln EUR)                     | lut   | 18600    | 17860     | 18493      |        |
| 14:00                  | POL  | Import (mln EUR)                      | lut   | 18200    | 18084     | 18214      |        |
| 16:00                  | USA  | Wsk. koniunktury kons. U.Mich (pkt.)  | kwi   |          | 98.2      | 98.4       |        |
|                        | POL  | Decyzja agencji S&P                   |       |          |           |            |        |

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** Kolejne dane o produkcji przemysłowej (Francja i Wielka Brytania) będą w Europie przerywką przed posiedzeniem EBC (wyjątkowo w środę). Nie powinno ono przynieść zmian w parametrach polityki pieniężnej strefy euro, a po rozszerzeniu stymulacji monetarnej na poprzednim posiedzeniu EBC przyjmie na jakiś czas postawę wyczekującą, skupiając się na obserwacji gospodarki i skutków dotychczasowego łagodzenia polityki pieniężnej i warunków finansowania. W konsekwencji, dzisiejsze posiedzenie może nie wpłynąć w ogóle na wyceny rynkowe. W Stanach Zjednoczonych dziś zostaną opublikowane dane o inflacji CPI. Należy spodziewać się wzrostu rocznego wskaźnika CPI z 1,5 do 1,8% r/r, przy czym będzie to zasługa wyższych cen paliw, inflacja bazowa bowiem ma zostać na niezmiennym poziomie (2,1% r/r). Wieczorem zostanie opublikowany protokół z marcowego posiedzenia FOMC, który powinien rzucić nieco światła na gołębi skręt wykonany na ostatnim posiedzeniu oraz na skłonność komitetu do zmiany stóp procentowych w przyszłości.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MFW: Międzynarodowy Fundusz Walutowy podwyższył prognozę wzrostu PKB Polski w 2019 r. do 3,8 proc. z 3,5 proc. - wynika z kwietniowej edycji World Economic Outlook. W 2020 r. MFW oczekuje spowolnienia wzrostu PKB do 3,1 proc. Fundusz obniżył ponadto szacunki wzrostu CPI w Polsce w '19 do 2,0 proc. rdr z 2,8 proc.
- MFW: Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozy wzrostu światowego PKB na 2019 rok o 0,2 pkt. proc. do 3,3 proc., a w 2020 r. pozostawił bez zmian na poziomie 3,6 proc. W raporcie dodano, że w II połowie 2019 r. przewidywane jest odbicie w globalnym wzroście PKB.

| Decyzja RPP (15.05.2019) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje                   | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps          | 0%                                                               | GERGB 10Y                   | -0.010       | -0.005       |
| stopy bez zmian          | 100%                                                             | USAGB 10Y                   | 2.501        | -0.007       |
| obniżka 25 bps           | 0%                                                               | POLGB 10Y                   | 2.918        | -0.004       |
| <b>PROGNOZA mBanku</b>   |                                                                  | Dotyczy benchmarków Reuters |              |              |
| <b>bez zmian</b>         |                                                                  |                             |              |              |

## EURUSD fundamentalnie

Umocnienie euro wobec dolara z poniedziałku we wtorek zatrzymało się i EURUSD rozpoczyna dzisiejszy dzień na poziomach bliskich wtorkowemu otwarciu. Przyczyn można upatrywać w 2 informacjach: pierwszą jest obniżenie prognoz globalnego wzrostu przez MFW (choć dotyczy to zarówno Europę jak i Stany Zjednoczone), druga natomiast to zapowiedź amerykańskiej administracji wprowadzenia 11 mld USD ceł na grupę europejskich towarów (helikoptery, wyroby metalowe, sery i wina), która osłabiła euro. Dzisiaj najważniejsza dla EURUSD powinna być konferencja po posiedzeniu EBC, choć jak pisaliśmy wcześniej nie spodziewamy się po niej zaskoczeń – retoryka jak i zapowiedzi EBC pozostaną niezmienione. Na dolara natomiast mogą wpływać publikowane dane o inflacji oraz *minutes* FOMC. Dodatkowo dzisiaj unijni przywódcy decydują o przedłużeniu terminu na wyjście Wlk. Brytanii co może dodać nieco optymizmu i pomóc euro.

## EURUSD technicznie

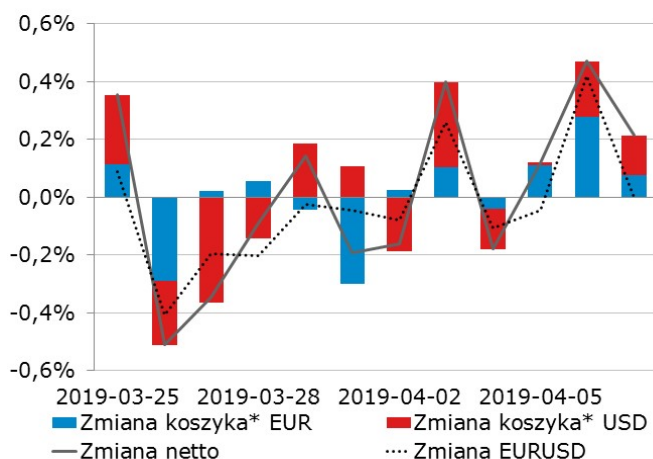
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1230, S/L 1,1150.

**Preferencja:** Range 1,13-1,18.

Bez zmian. Dotychczasowe doświadczenia z EURUSD pokazują, że ta para walutowa porusza się w regularnych falach wzrostowych i spadkowych. Wygląda zatem na to, że rozpoczęła się ta pierwsza. Najbliższe poziomy oporów to MA55D (1,1322) i skrzyżowanie maksimum lokalnego z MA200D (1,1448/55). Na razie nie udało się sforsować MA30D, jednak nie na 4h nie ma dywergencji, a notowania wydają się być podparte MA14, więc powodów do zmiany pozycji nie ma.

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

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Za złotym wczoraj kolejny dzień lekkiego umocnienia się wobec euro, choć ruch ten był jeszcze mniejszy niż w poprzednich dniach (mniej niż pół grosza). Pomagało w tym podwyższenie prognozy polskiego PKB na 2019 rok przez MFW. Dziś również nie należy oczekiwać większych zmian w zachowaniu EURPLN, będzie pozostawał w obecnych okolicach, a jego ewentualne ruchy będą determinowane przez zachowanie euro po konferencji EBC (choć i tu nie spodziewamy się większych zmian).

## EURPLN technicznie

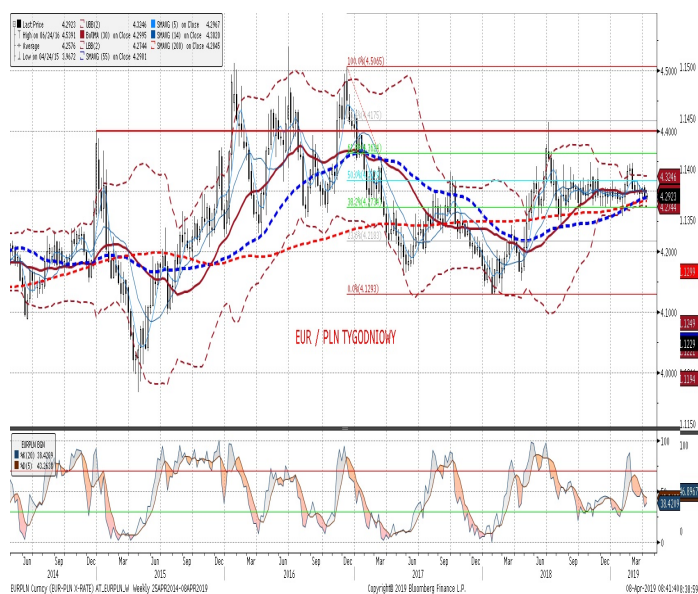
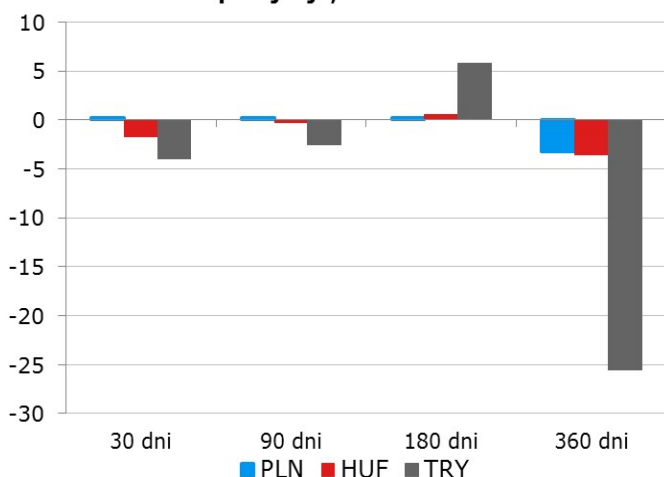
**Pozycja:** T/P ma małą pozycję short zawartą po 4,3022 (170 ticków zysku).

**Preferencja:** Range 4,25-35

Zamykamy pozycję short po 4,2852 inkasując 170 ticków zysku. Obraz techniczny nie zmienił się, ale notowania brną w dół bardzo mozolnie. Odnosimy wrażenie, że na takim rynku T/P mogłoby być osiągnięte jedynie na drodze przypadku. Nie ma jednocześnie powodów, aby grać obecnie long (brak dywergencji i innych sygnałów), a więc pozostajemy po prostu poza rynkiem.

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

**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**

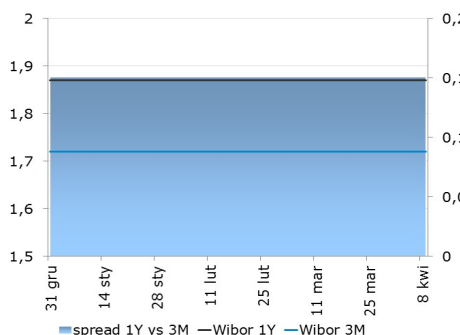


| IRS | BID  | ASK  | depo | BID  | ASK  | Fixing NBP |        |
|-----|------|------|------|------|------|------------|--------|
| 1Y  | 1.72 | 1.76 | ON   | 1.47 | 1.52 | EUR/PLN    | 4.2871 |
| 2Y  | 1.79 | 1.83 | 1M   | 1.50 | 1.70 | USD/PLN    | 3.8003 |
| 3Y  | 1.84 | 1.88 | 3M   | 1.56 | 1.76 | CHF/PLN    | 3.8069 |
| 4Y  | 1.93 | 1.97 |      |      |      |            |        |
| 5Y  | 2.01 | 2.05 |      |      |      |            |        |
| 6Y  | 2.09 | 2.13 |      |      |      |            |        |
| 7Y  | 2.17 | 2.21 |      |      |      |            |        |
| 8Y  | 2.23 | 2.27 |      |      |      |            |        |
| 9Y  | 2.29 | 2.33 |      |      |      |            |        |
| 10Y | 2.35 | 2.39 |      |      |      |            |        |

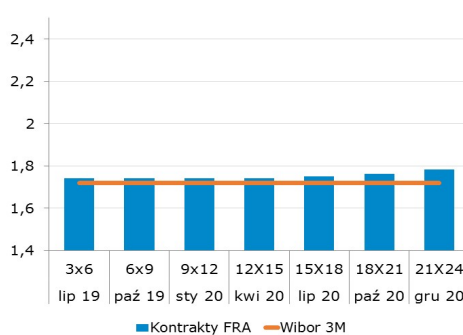
  

| FRA  | BID  | ASK  | Poziomy otwarcia |        |
|------|------|------|------------------|--------|
| 1x2  | 1.61 | 1.67 | EUR/USD          | 1.1261 |
| 1x4  | 1.69 | 1.75 | EUR/JPY          | 125.15 |
| 3x6  | 1.70 | 1.74 | EUR/PLN          | 4.2834 |
| 6x9  | 1.70 | 1.74 | USD/PLN          | 3.8035 |
| 9x12 | 1.70 | 1.74 | CHF/PLN          | 3.8034 |

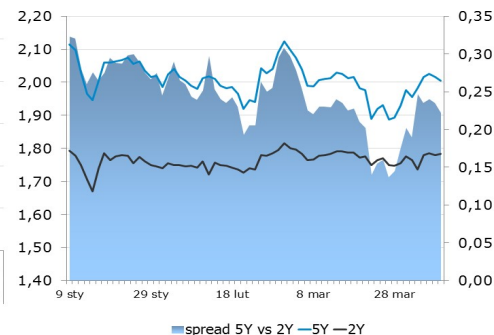
WIBOR 3M i 1Y



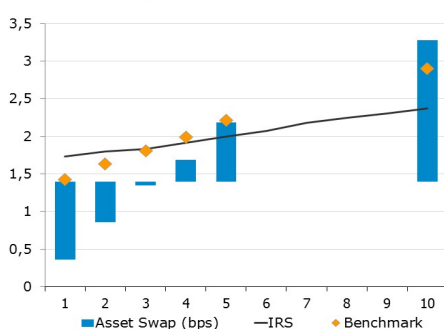
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



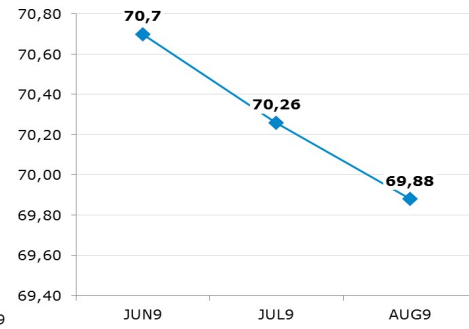
Asset swap i IRS



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](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.