

12 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      | 1.2 ( r )  | 0.4    |
| 9:00                   | CZE  | CPI r/r (%)                           | mar   |          | 2.9       | 2.7        | 3.0    |
| 10:30                  | GBR  | Produkcja przemysłowa m/m (%)         | lut   |          | 0.1       | 0.7 ( r )  | 0.6    |
| 13:45                  | EUR  | Decyzja EBC (%)                       | kwi   |          | -0.400    | -0.400     | -0.400 |
| 14:30                  | USA  | CPI r/r (%)                           | mar   |          | 1.8       | 1.5        | 1.9    |
| 20:00                  | USA  | Minutes FOMC                          | mar   |          |           |            |        |
| 11.04.2019 CZWARTEK    |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 3:30                   | CHN  | CPI r/r (%)                           | mar   |          | 2.3       | 1.5        | 2.3    |
| 3:30                   | CHN  | PPI r/r (%)                           | mar   |          | 0.4       | 0.1        | 0.4    |
| 14:30                  | USA  | PPI r/r (%)                           | mar   |          | 1.9       | 1.9        | 2.2    |
| 14:30                  | USA  | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 06.03 |          | 210       | 204 ( r )  | 196    |
| 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 polska:** Dziś zostaną opublikowane miesięczne dane o bilansie płatniczym. Spodziewamy się utrzymania - wbrew konsensusowi rynkowemu - niewielkiej nadwyżki na rachunku handlowym przy jednoczesnym pogorszeniu salda transferów z uwagi na wzrost składki do budżetu UE. Łączny wynik salda obrotów bieżących będzie jednak najpewniej dodatni. Również dziś (w godzinach wieczornych) agencja S&P opublikuje aktualizację polskiego ratingu – nie spodziewamy się zmian, pozostanie on na obecnym poziomie (A-, perspektywa stabilna). Jak się wydaje, podwyżki prognoz PKB na rok bieżący, w powiązaniu z pozytywnym wydzwiekiem wskaźników fiskalnych za rok 2018, powinny z nawiązką zrównoważyć niepewne efekty pakietu fiskalnego.

**Gospodarka globalna:** Spokojny dzień. Zobaczymy jedynie publikację danych o nastrojach konsumentów w kwietniu.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Łon:** Perspektywa głębszego niż obecnie spowolnienia w strefie euro skłania do rozważań o obniżce stóp procentowych w Polsce – ocenił w wypowiedzi dla PAP Biznes członek RPP. Jego zdaniem, polityka fiskalna rządu jest rozważna i zostawia przestrzeń do obniżek stóp procentowych.
- **MF:** Cała ścieżka fiskalna, która będzie zaprezentowana w Aktualizacji Programu Konwergencji, będzie zgodna z regułą wydatkową i z rekomendacjami KE - poinformował w czwartek wiceminister finansów Leszek Skiba.
- **USA:** Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w marcu wzrosły o 0,6 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 2,2 proc. - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

| Decyzja RPP (15.05.2019) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje                   | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps          | 0%                                                               | GERGB 10Y                   | -0.010       | -0.006       |
| stopy bez zmian          | 100%                                                             | USAGB 10Y                   | 2.499        | -0.009       |
| obniżka 25 bps           | 0%                                                               | POLGB 10Y                   | 2.900        | 0.000        |
| <b>PROGNOZA mBanku</b>   | <b>bez zmian</b>                                                 | Dotyczy benchmarków Reuters |              |              |

## EURUSD fundamentalnie

Wczoraj dolar umocnił się wobec euro, w czym sprzyjały niższe od oczekiwań cotygodniowe dane o nowo zarejestrowanych bezrobotnych, studzące obawy o recesję w amerykańskiej gospodarce. Pomagać mogły też uspokajające wypowiedzi członków Fed. W nocy jednak euro z nawiązką odrobiło te straty (na fali spekulacji dotyczących rozmów pozytywnych wyników chińsko-amerykańskich, por. komentarze Mnuchina na temat mechanizmu monitorującego przestrzeganie porozumienia). Dzisiejszy kalendarz danych z globalnej gospodarki jest praktycznie pusty (jedynie wskaźnik koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan), EURUSD może więc poruszać się w ślad za ewentualnymi nowymi wiadomościami z negocjacji handlowych.

## EURUSD technicznie

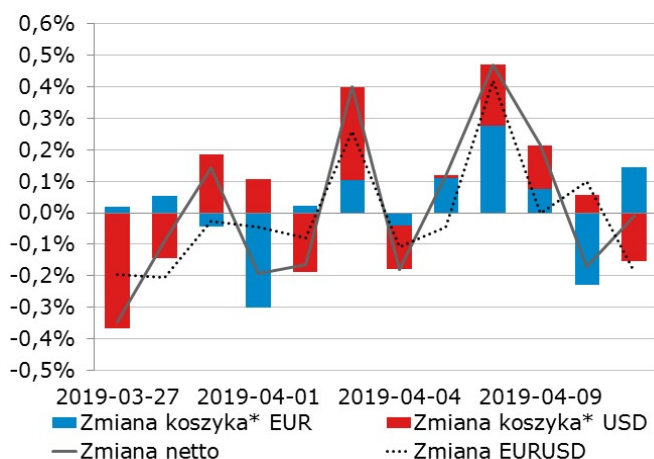
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1230, S/L 1,1150.

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

Notowania mozolnie pną się w górę. W nocy wyznaczone zostały nowe maksima lokalne (1,1295) uplasowane w okolicy MA200-4H. Między ostatnimi dwoma wierzchołkami nie ma dywergencji, a poprzednia zakończyła się tylko korektą notowań do MA30-4H. Jeśli padnie wspomniane MA200, to na drodze ruchu w górę stanie już tylko MA55D (1,1317). Dalej już droga wolna do ostatnich maksimów lokalnych i górnego ograniczenia kanału (póki co spadkowego).

| 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

EURPLN wczoraj poruszył się lekko w górę. Jego ruchy, podobnie jak w poprzednich dniach, pozostają jednak minimalne (mniej niż pół grosza). Można ją przypisać typowym korelacjom z EURUSD (wczoraj lekko w dół). Piątek nie przyniesie zmian w zachowaniu złotego. Publikowane dane o bilansie płatniczym nie powinny przełożyć się na zachowanie EURPLN, podobnie jak aktualizacja polskiego ratingu przez S&P (powinien pozostać niezmienny), w związku z czym EURPLN będzie pozostawał stabilny.

## EURPLN technicznie

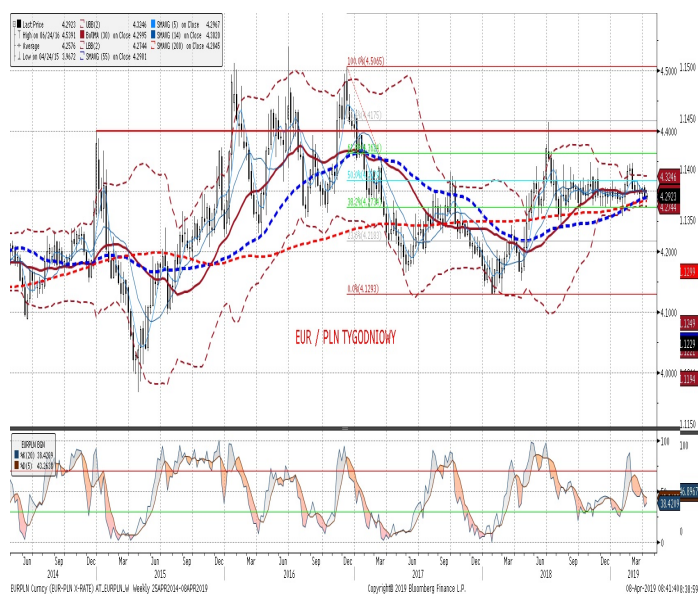
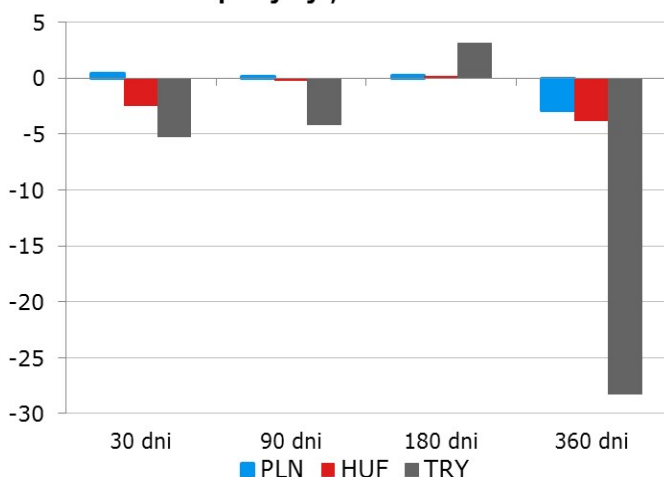
**Pozycja:** Mały long po 4,2807, S/L 4,2740, T/P 4,30.

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

Nasza pozycja jest na niewielkim plusie, ale ruch w górę notowań nie jest spektakularny. Póki co nie została nawet przetestowana MA30-H4 a już na wykresie narysowały się 2 nagrobki. Niska zmienność sprawia jednak, że ewentualne zejście notowań poniżej minimów lokalnych z marca i lutego również nie będzie łatwe. Pozostawiamy więc pozycję bez zmian licząc na zwycięskie rozegranie bitwy pozycyjnej, które wreszcie ruszy notowania w górę.

| 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 %.**

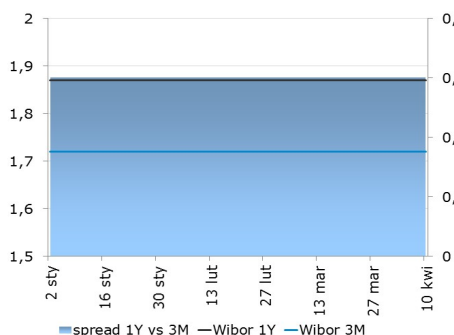


| IRS | BID  | ASK  | depo | BID  | ASK  | Fixing NBP |        |
|-----|------|------|------|------|------|------------|--------|
| 1Y  | 1.71 | 1.75 | ON   | 1.00 | 1.75 | EUR/PLN    | 4.2821 |
| 2Y  | 1.79 | 1.83 | 1M   | 1.44 | 1.84 | USD/PLN    | 3.7964 |
| 3Y  | 1.84 | 1.88 | 3M   | 1.54 | 1.89 | CHF/PLN    | 3.7913 |
| 4Y  | 1.92 | 1.96 |      |      |      |            |        |
| 5Y  | 2.01 | 2.05 |      |      |      |            |        |
| 6Y  | 2.08 | 2.12 |      |      |      |            |        |
| 7Y  | 2.15 | 2.19 |      |      |      |            |        |
| 8Y  | 2.22 | 2.26 |      |      |      |            |        |
| 9Y  | 2.28 | 2.32 |      |      |      |            |        |
| 10Y | 2.34 | 2.38 |      |      |      |            |        |

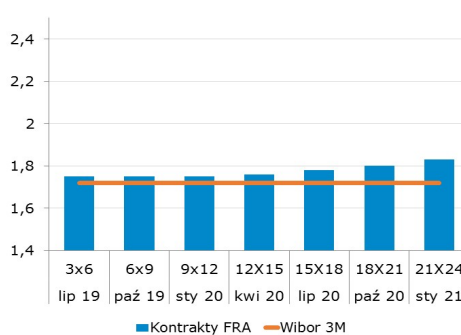
  

| FRA  | BID  | ASK  | Poziomy otwarcia |        |
|------|------|------|------------------|--------|
| 1x2  | 1.61 | 1.67 | EUR/USD          | 1.1252 |
| 1x4  | 1.69 | 1.75 | EUR/JPY          | 125.64 |
| 3x6  | 1.69 | 1.75 | EUR/PLN          | 4.2819 |
| 6x9  | 1.69 | 1.75 | USD/PLN          | 3.8048 |
| 9x12 | 1.69 | 1.75 | CHF/PLN          | 3.7839 |

WIBOR 3M i 1Y



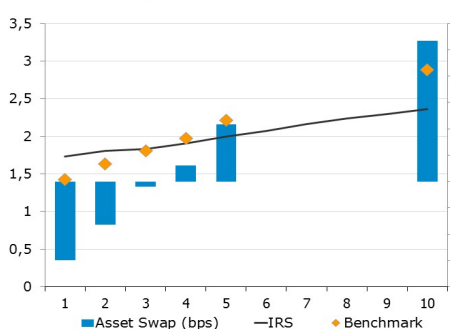
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



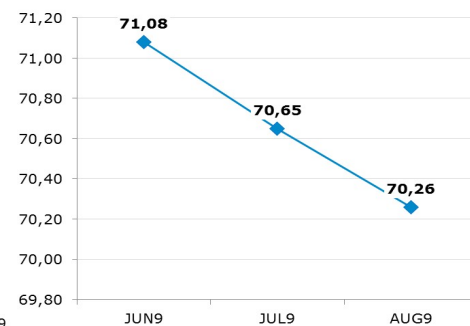
Asset swap i IRS



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.