mBank.pl

24 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		
22.04.2019 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
23.04.2019 WTOREK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar	1.8	3.3	5.6	1.8
14:00	POL	M3 r/r (%)	mar	9.5	9.7	9.8	9.9
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	mar		645	662 (r)	692
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	kwi		-6.9	-7.2	-7.9
24.04.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia r/r (%)	mar	5.9	5.9	6.1	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	mar	7.2	9.1	15.1	
10:00	GER	Indeks Ifo (pkt.)	kwi		99.9	99.6	
25.04.2019 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.03				
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	mar		0.50	-1.6	
26.04.2019 PIĄTEK							
14:30	USA	PKB r/r *pierwszy odczyt* (%)	1Q		1.8	2.2	
16:00	USA	Wskaźnik Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwi		96.9	96.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś GUS opublikuje dane o produkcji budowlano-montażowej. Ciepły luty spowodował, że część prac sezonowych mogła już wcześniej zostać zrealizowana, co przemawia za słabszym odczytem (nasza prognoza to 7,2% r/r – poniżej konsensusu wynoszącego ok. 11% r/r). W tym samym czasie opublikowany zostanie również Biuletyn Statystyczny, a wraz z nim marcowa stopa bezrobocia (tu nie spodziewamy się zaskoczeń, powinna ona być zgodna zarówno z naszymi szacunkami jak i ze wstępnym odczytem MRPiPS, wynoszącym 5,9%).

Gospodarka globalna: Warto dziś jedynie zwrócić uwagę na kolejne dane o koniunkturze z Francji (wskaźniki tamtejszego urzędu statystycznego) oraz z Niemiec (indeksy Ifo).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Sprzedaż detaliczna w marcu 2019 r. wzrosła o 3,1 proc. w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 14,1 proc. Sprzedaż detaliczna realnie wzrosła w ubiegłym miesiącu o 1,8 proc. rdr wobec 5,6 w lutym.
- GUS: GUS zrewidował w górę dane o wzroście inwestycji w Polsce w 2018 r. o 1,4 pkt. proc. do 8,7 proc. rdr. - podał GUS w komunikacie. Rewizje dynamiki inwestycji w każdym kwartale 2018 r. wynoszą 1,3-1,5 pkt proc.
- GUS: Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2018 r. wyniósł 0,4 proc. PKB wobec 1,5 proc. PKB w 2017 r. po korekcie. Dług sektora finansów publicznych wyniósł w 2018 r. 48,9 proc. PKB wobec 50,6 proc. PKB w 2017 roku.

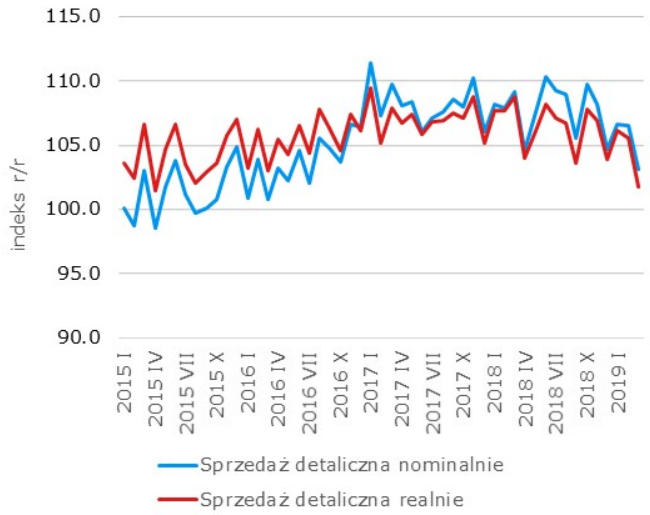
Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.076	0.010
USAGB 10Y	2.587	-0.010
POLGB 10Y	2.877	-0.005

Dotyczy benchmarków Reuters

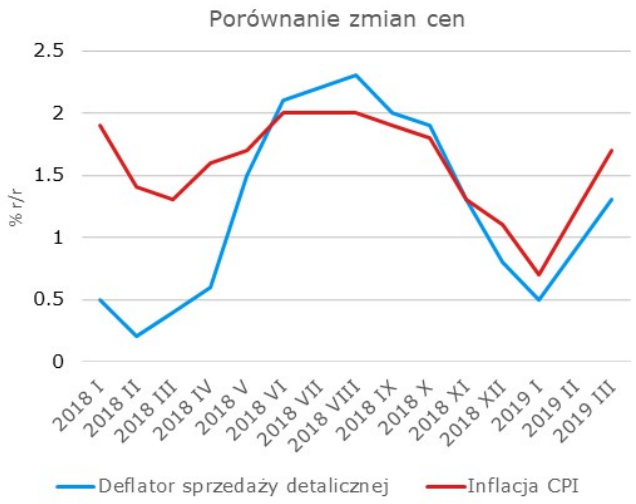
Sprzedaż detaliczna zaskakuje negatywnie. Winne dni robocze i Wielkanoc.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w marcu nominalnie o 3,1% r/r oraz 1,8% r/r w cenach stałych i zrównała się z naszą prognozą. Odczyt uplasował się jednak poniżej oczekiwań rynkowych. Naszym zdaniem jednak, ani w samym odczycie, ani w poszczególnych jego komponentach nie ma niespodzianek. Większa skala spowolnienia sprzedaży to kwestia dni roboczych oraz bazy statystycznej wygenerowanej przez zmienne daty Wielkanocy.



Dekompozycja sprzedaży wygląda na typowo „Wielkanocną". Widać tąpnięcie w rocznej sprzedaży żywności i sklepach niewyspecjalizowanych (w obu przypadkach o około 10 pkt. proc.). Efekt ten znormalizuje się w kwietniu. Można zaobserwować odbicie w sprzedaży samochodów (+7,5% r/r nominalnie), choć w tym wypadku przeważa ujemny efekt bazowy sprzed roku. Wątpliwości nie ma w innych kategoriach. Dynamiki roczne są wzorcowe tj. równe przewidywaniom modeli. Pozytywną niespodziankę odnotowujemy w przypadku sprzedaży prasy i książek (+9,5% r/r) i nie tłumaczy jej w pełni efekt bazowy sprzed roku. Jest to jednak kategoria o marginalnym znaczeniu w całym agregacie sprzedaży.

Ceny sprzedaży detalicznej (deflator) przyspieszyły, zgodnie z kierunkiem nadanym przez inflację CPI. W kolejnych dwóch miesiącach, z uwagi na wyższą wagę cen paliw w deflatorze sprzedaży niż CPI, ceny sprzedaży będą prawdopodobnie podnosić się szybciej niż inflacja liczona całego koszyka dóbr i usług konsumpcyjnych.



Marcowy odczyt przeszacowuje skalę spowolnienia sprzedaży detalicznej i w kwietniu należy oczekiwać odbicia. Tym niemniej, w szerszym ujęciu trend spadkowy w rocznych dynamikach jest widoczny. Dodatkowe transfery socjalne będą wygładzać przebieg ścieżki sprzedaży (i konsumpcji) i powodować wręcz, że wyglądać będzie ona bardziej horyzontalnie. Tegoroczne maksima w dynamikach będą wypadać w okolicach przełomu 2019 i 2020.

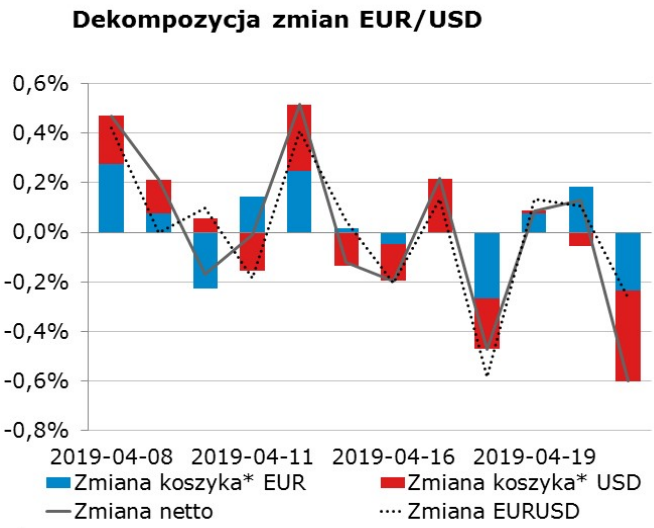
EURUSD fundamentalnie

Wtorek był kolejnym dniem umocnienia dolara wobec euro, pomagać mogły w tym wyższe od oczekiwań dane o sprzedaży nowych domów w USA. Dzisiaj najważniejszym odczytem dla EURUSD będą niemieckie wskaźniki Ifo, jeśli pojawią się w nich sygnały o odbiciu w europejskiej gospodarce powinno to wspierać euro (choć dotychczasowe informacje o koniunkturze w Europie widoczne w indeksach PMI do tej pory nie napawały optymizmem, to we wskaźnikach Ifo w poprzednim miesiącu widać już było lekkie odbicie).

EURUSD technicznie

Nowa pozycja: Mały long po 1,1216, S/L 1,1150.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Na EURUSD na dobre zagościł krótkookresowy trend spadkowy – wczoraj notowania zbliżyły się (1,1192) do ostatnich minimów (1,1177 i 1,1184). Tym niemniej, trend wzrostowy z wykresu 4H nie został złamany, a ostatnie spadki wygenerowały pokaźną dywergencję. Stosunek potencjalnego zysku i straty mocno w tej sytuacji faworyzuje pozycje long. Wykorzystamy to i obstawimy wzrosty EURUSD, wchodząc po 1,1216 z S/L na 1,1150 i bez sztywnego T/P.

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.

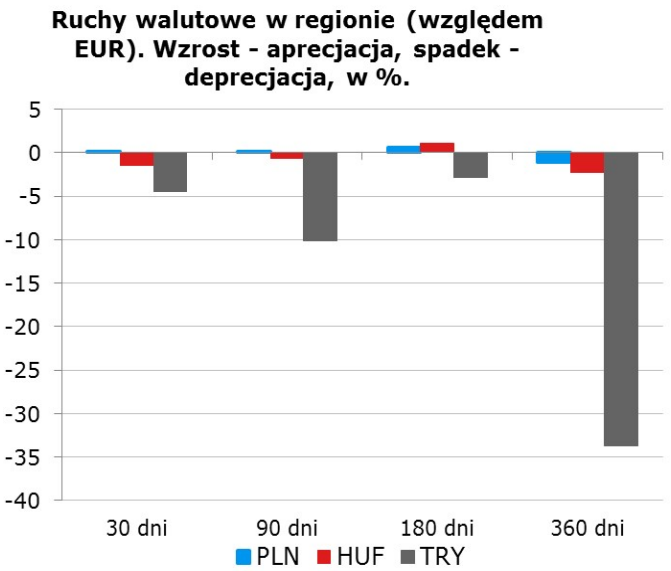
EURPLN fundamentalnie

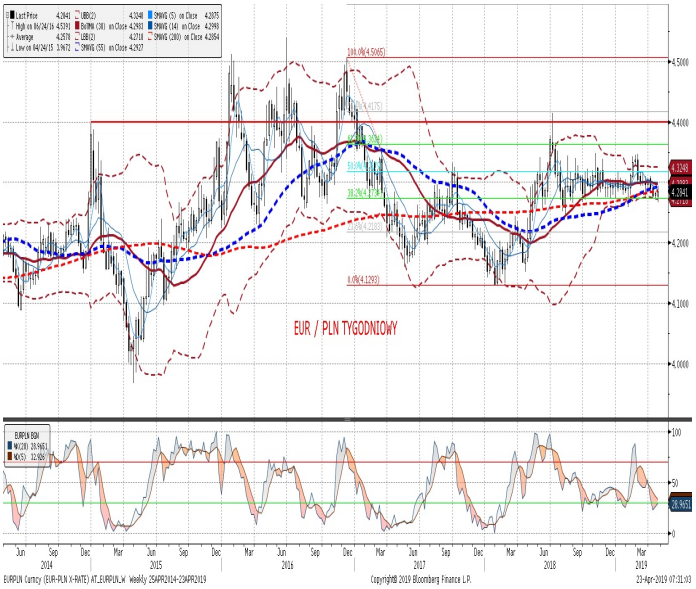
EURPLN dzisiaj rano pozostaje na poziomach bliskich wczorajszego otwarcia. Publikowane wczoraj dane o sprzedaży detalicznej pozostały bez wpływu na EURPLN. Nie spodziewamy sie zmiany po dzisiejszych odczytach produkcji budowlano-montażowej czy bezrobocia – złoty wciąż pozostanie niewzruszony na dane z krajowej gospodarki. Ewentualne dzisiejsze zmiany złotego będą więc głównie wynikać z reakcji inwestorów na sygnały o koniunkturze w Europie, choć tu też nie spodziewamy się większego ruchu.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long, ale po 4,2842, S/L 4,2670, T/P 4,31.
Preferencja: Range 4,25-35
EURPLN odbił się od dolnego ograniczenia zakresu wahań i - z przygodami wprawdzie - zmierza na północ. Najbliższy przystanek to seria oporów wokół 4,30: MA200D, względy psychologiczne (4,30) i MA55D. Po jego przebiciu można spodziewać się ruchu w kierunku górnego ograniczenia range. Do tego ostatniego jednak droga daleka. Problemem jest chociażby widoczna na 4H dywergencja. Dopiero po jej zrealizowaniu można liczyć na kontynuację wzrostów. Nasza pozycja powinna się uchować od przymusowego zamknięcia – zakładamy, że dolne ograniczenie range pozostanie nietknięte.

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.73	1.77
2Y	1.83	1.87
3Y	1.89	1.93
4Y	1.98	2.02
5Y	2.07	2.11
6Y	2.15	2.19
7Y	2.22	2.26
8Y	2.29	2.33
9Y	2.35	2.39
10Y	2.41	2.45

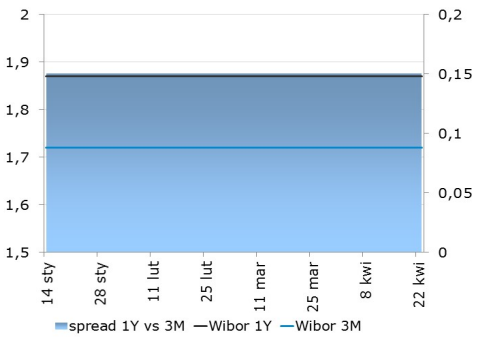
depo	BID	ASK
ON	1.47	1.55
1M	1.44	2.04
3M	1.58	2.53

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.75
3x6	1.69	1.75
6x9	1.71	1.77
9x12	1.72	1.78

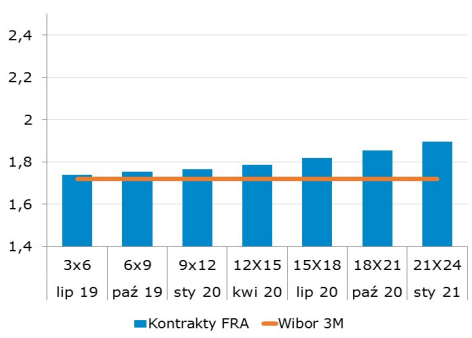
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2802
USD/PLN	3.8051
CHF/PLN	3.7557

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1257
EUR/JPY	125.99
EUR/PLN	4.2807
USD/PLN	3.8036
CHF/PLN	3.7461

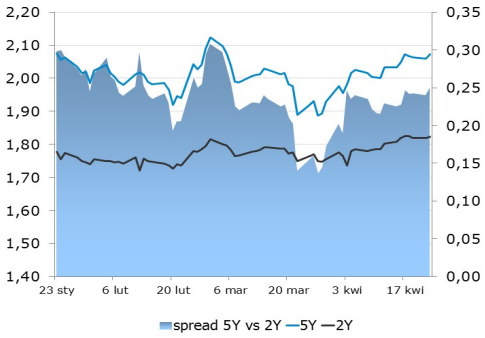
WIBOR 3M i 1Y



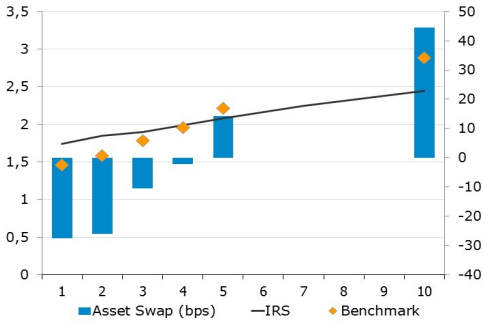
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

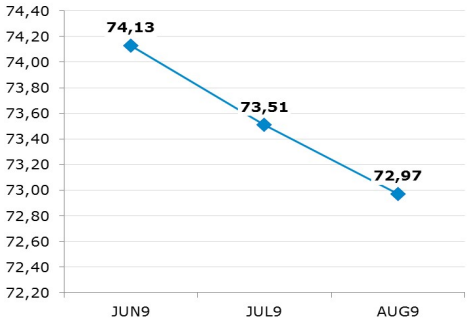


Asset swap i IRS



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.