

26 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](https://twitter.com/mbank_research)

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicą 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	5.9
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	mar	7.2	9.1	15.1	10.8
10:00	GER	Indeks Ifo (pkt.)	kwi		99.9	99.7 (r)	99.2
25.04.2019 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.03		200	193 (r)	230
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	mar		0.8	-1.1 (r)	2.7
26.04.2019 PIĄTEK							
14:30	USA	PKB kw/kw pierwszy odczyt (%)	1Q		2.3	2.2	
16:00	USA	Wskaźnik Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwi		96.9	96.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja danych o PKB za I kwartał w USA. Pokaże ona wzrost PKB o ponad 2% kw/kw SAAR (konsensus rynkowy 2,3% , model Atlanta Fed 2,7%), co jest wartością znacząco wyższą niż prognozy formułowane jeszcze na początku marca (ok. zera). Wzrost będzie napędzany solidarnie przez wszystkie główne komponenty, z eksportem netto i wydatkami rządowymi włącznie. Również dziś zostaną opublikowane finalne dane o nastrojach amerykańskich konsumentów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Ministerstwo Finansów sprzedało w czwartek obligacje OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528, DS1029 i WS0447 za łącznie 5,97 mld zł, przy popycie 8,06 mld zł - podano w komunikacie.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w USA w marcu wzrosły o 2,7 proc. m/m wobec spadku w lutym o 1,1 proc. m/m, po korekcie z -1,6 proc. - poinformował Departament Handlu USA we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 0,8 proc.

Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.011	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.529	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.909	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Czwartek był kolejnym dniem umacniania się dolara wobec euro. Sprzyjały temu opublikowane wczoraj, wyższe od oczekiwania, dane o amerykańskich zamówieniach na dobra trwałe, choć już dane o nowo zarejestrowanych bezrobotnych były mniej optymistyczne (230 tys. vs oczekiwanych 200 tys.). Dzisiaj EURUSD powinien zależeć głównie od publikacji amerykańskiego PKB za pierwszy kwartał, którego wzrost powinien pozostać na podobnym poziomie jak kwartał wcześniej, a ewentualne odchylenia od konsensusowego wzrostu 2,1% będą determinować ruchy EURUSD.

EURUSD technicznie

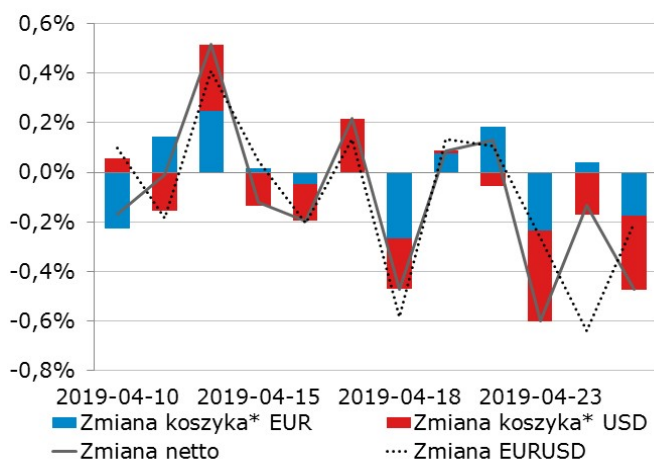
pozycja: Brak.

Preferencja: Powrót do trendu spadkowego?

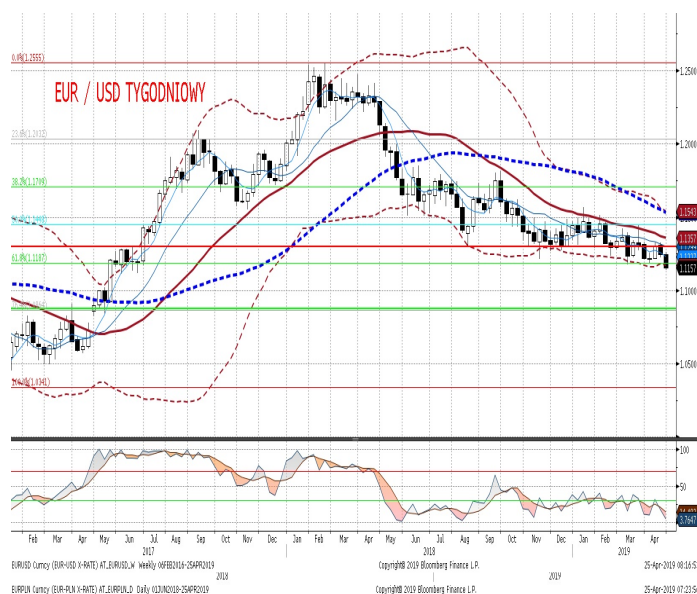
Bez zmian – utrzymanie zdobyczy cenowych po przekroczeniu poprzednich minimów lokalnych. Przed EURUSD otwiera się nowy rozdział, który na obecną chwilę wygląda jak powrót do trendu spadkowego. Teoretycznie otworzyła się droga do 1,0341. Przeczekamy 1-2 sesje aby sprawdzić, czy notowania nie zdywergują i nie będzie to wybiecie fałszywe (na razie takich sygnałów brak). Szanse na dalsze spadki są obecnie jednak większe niż powrót do wzrostów i należy mieć to na uwadze przy budowaniu pozycji.

Wsparcie	Opór
1,0864	1,1815
1,0341	1,1651
1,0000	1,1570

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Po kilku dniach osłabienia, złoty wczoraj lekko się umacniał, odbijając część strat wobec euro. Nie był to jednak duży ruch (ok. pół grosza) i trudno przypisać mu podłoże fundamentalne. Dzisiaj dla zachowania EURPLN najważniejsza powinna być reakcja rynków na publikację PKB w Stanach – możliwe dalsze umocnienie dolara będzie złym sygnałem dla rynków wschodzących, co może przełożyć się na dalszy ruch EURPLN w górę.

EURPLN technicznie

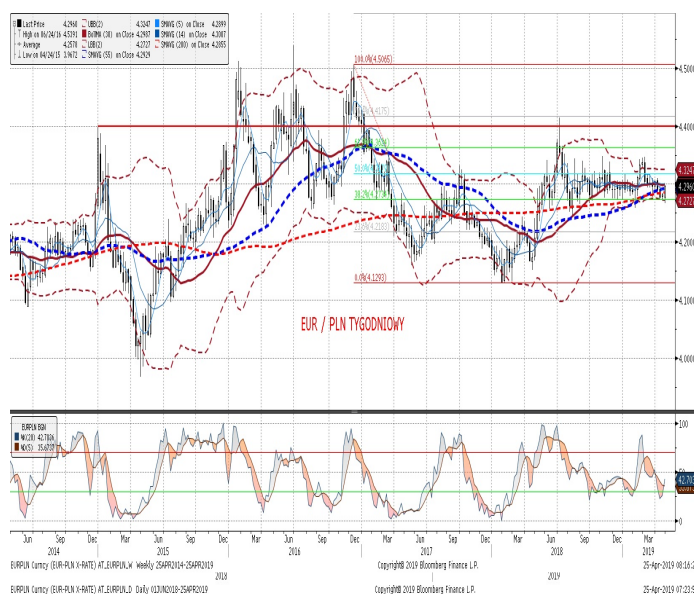
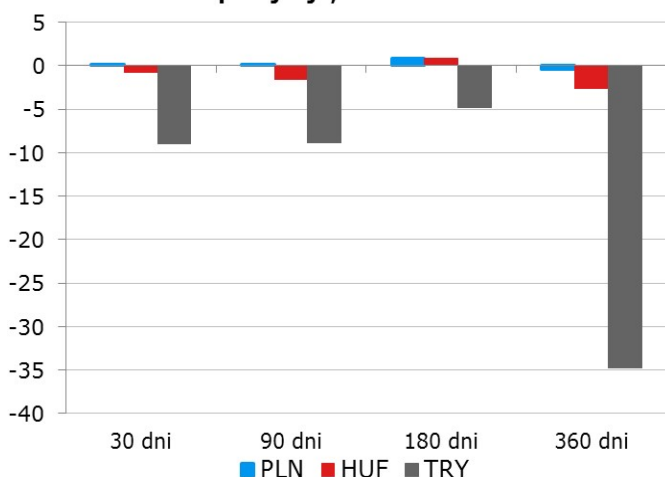
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2842, S/L 4,2670, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

W pierwszym ataku notowania zostały odrzucone przez średnie z wykresu dziennego. Korekta dotarła jedynie do MA200H4, więc na razie nie ma obaw o zakończenie impulsu wzrostowego. Nie ma dywergencji, więc powrót do wzrostów pozostaje kwestią czasu. Pozostawiamy pozycję bez zmian.

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

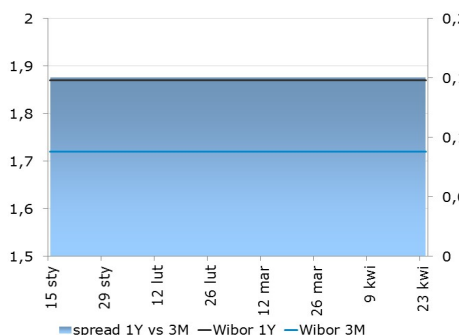
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



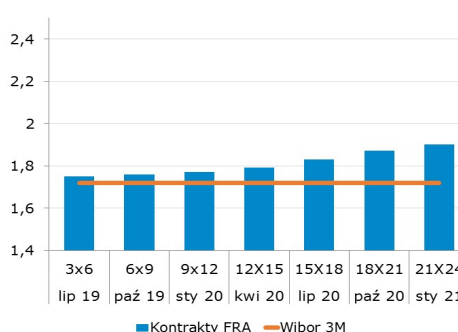
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.73	1.77	ON	1.30	1.55	EUR/PLN	4.2959
2Y	1.85	1.89	1M	1.50	1.70	USD/PLN	3.8537
3Y	1.92	1.96	3M	1.58	1.78	CHF/PLN	3.7781
4Y	2.01	2.05					
5Y	2.10	2.14					
6Y	2.19	2.23					
7Y	2.26	2.30					
8Y	2.33	2.37					
9Y	2.39	2.43					
10Y	2.46	2.50					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1129
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	124.33
3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.2903
6x9	1.72	1.76	USD/PLN	3.8538
9x12	1.74	1.77	CHF/PLN	3.7773

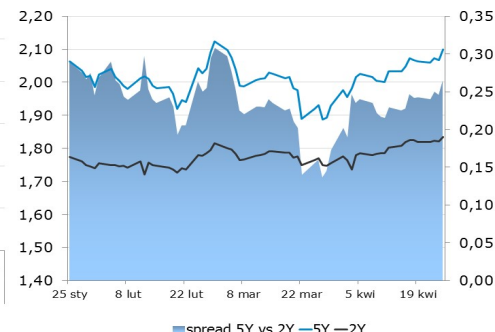
WIBOR 3M i 1Y



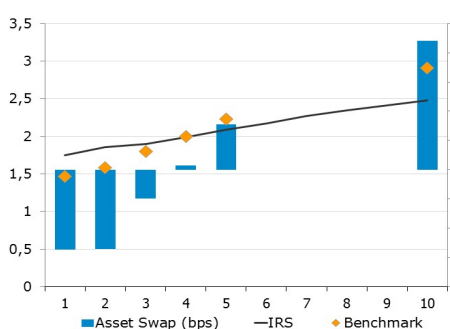
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



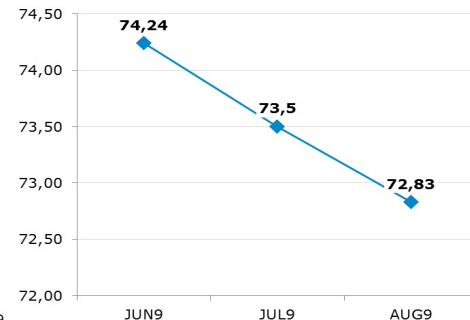
Asset swap i IRS



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.