

30 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
29.04.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	mar		4.2	4.3	4.5
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	kwi		105.0	105.5	104.0
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	mar		0.4	0.2	0.1
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	mar		0.7	0.1	0.9
14:30	USA	PCE r/r (%)	mar		1.7		1.6
30.04.2019 WTOREK							
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	kwi		50.7	50.5	50.1
3:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	kwi		55.0	54.8	54.3
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q1		0.3	0.3	0.3
8:45	FRA	HICP r/r flash (%)	kwi		1.4	1.3	
9:00	SPA	PKB kw/kw (%)	Q1		0.6	0.6	
9:00	SPA	HICP r/r flash (%)	kwi		1.5	1.3	
9:55	GER	Stopa bezrobocia r/r (%)	kwi		4.9	4.9	
10:00	POL	CPI flash r/r (%)	kwi	2.0	1.8	1.7	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q1		0.3	0.2	
14:00	GER	HICP r/r flash (%)	kwi		1.7	1.4	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	kwi		59.0	58.7	
16:00	USA	Koniunktura konsumentów Conference Board (pkt.)	kwi		126.1	124.1	
01.05.2019 ŚRODA							
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (%)	kwi		183	129	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	kwi		55.0	55.3	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	maj		2.50	2.50	
02.05.2019 CZWARTEK							
3:45	CHN	Caixin PMI w przemyśle (pkt.)	kwi		51.0	50.8	
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	kwi	48.7	48.7	48.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle final (pkt.)	kwi		47.8	47.8	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	maj		0.75	0.75	
13:00	CZK	Decyzja banku centralnego (%)	maj	2.00	1.75	1.75	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	29.03			230	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		1.0	-0.5	
03.05.2019 PIĄTEK							
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	kwi		50.3	48.9	
11:00	EUR	HICP r/r flash (%)	kwi		1.6	1.4	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	kwi		181	196	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	kwi		3.8	3.8	
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	kwi		0.3	0.1	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	kwi		57.2	56.1	

Dzisiaj zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj zostaną opublikowane wstępne dane o inflacji za kwiecień. Spodziewamy się jej przyspieszenia z 1,7 do 2,0% r/r głównie za sprawą cen paliw oraz nieznacznego wzrostu inflacji bazowej.

Gospodarka globalna: Dzisiaj wstępne odczyty PKB w regionie. We Francji obyło się bez zaskoczenia (+0,3% kw/kw). Czekamy na Hiszpanię i szacunek Eurostatu dla całego bloku. Czekamy też na dane o inflacji i ostateczne odczyty PMI w przemyśle. Po drugiej stronie Oceanu koniunktura Chicago PMI oraz optymizm konsumentów liczony przez Conference Board. W środę, w dzień wolny w Polsce, rozpocznie się gra przed piątkowymi danymi z rynku pracy: zaplanowane na ten dzień publikacje to zatrudnienie wg ADP i koniunktura w przemyśle (ISM). Posiedzenie zakończy też Rezerwa Federalna – trudno spodziewać się zmian w retoryce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kwieciński: W I kwartale 2019 r. wzrost gospodarczy był prawdopodobnie zbliżony do poziomu 4,5 proc. - ocenił minister inwestycji i rozwoju. Dodął, że dynamika PKB w II kw. będzie zbliżona do tej z pierwszego kwartału.
- EUR: Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w kwietniu 104,0 pkt. wobec 105,6 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 105,5 pkt. - podała Komisja Europejska w komunikacie.
- USA: Wydatki amerykańskich konsumentów w marcu wzrosły o 0,9 proc. m/m, podczas gdy w lutym wzrosły o 0,1 proc. m/m - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.005	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.527	-0.027
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.927	-0.004
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Dolar lekko osłabił się wczoraj wobec euro – ruch ten przypisać można niższej niż oczekiwano inflacji PCE (1,5 vs oczekiwane 1,6%), a można także uznać za szum. Wtorek rozpoczął się od niższych niż się spodziewano wskaźników PMI w Chinach, co może być słabym sygnałem dla euro w pierwszej części dnia. Warto jednak zwrócić uwagę na wzrost nowych zamówień eksportowych (najsilniejszy od połowy 2017 roku). Naszym zdaniem historia ożywienia gospodarki chińskiej jest wciąż żywa i warta w nią grać. Ważniejsze będą dziś jednak odczyty inflacji i PKB w strefie euro (francuski odczyt zgodnie z konsensem 0,3%). Spodziewane wzrosty inflacji w państwach strefy euro mogą pomagać wzrostom EURUSD. Dla dolara ważniejsze będą jutrzejsze wydarzenia – publikacja odczytów ADP, przemysłowego ISM, i w szczególności, konferencja po posiedzeniu FOMC. Po tej ostatniej nie spodziewamy się większych niespodzianek.

EURUSD technicznie

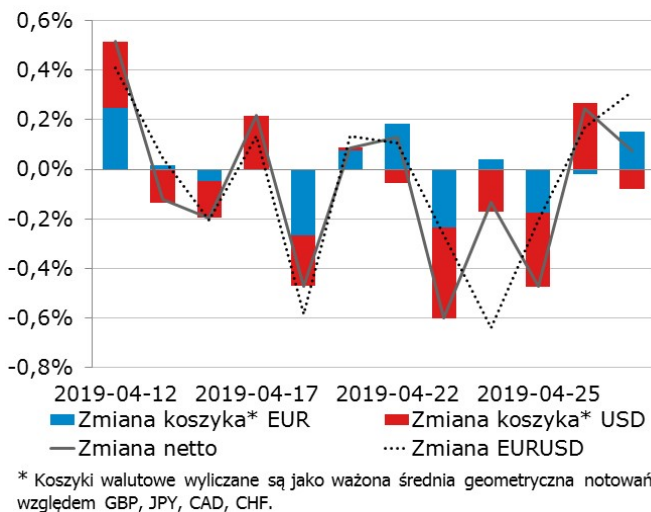
pozycja: Mały long po 1,1165, S/L 1,11, bez T/P.

Preferencja: Powrót do trendu spadkowego?

Notowania dotarły do minimów lokalnych (1,1177-1,1184) i na razie nie zdołały ich przekroczyć. Tym niemniej skala „odbicia” od ww oporów jest niewielka. Brak dywergencji plus wyglądające zachęcająco 2 białe świece na dziennym (i powrót do kanału, jakkolwiek kiepski by nie był) zachęcają do utrzymania pozycji.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

EURPLN pozostał wczoraj praktycznie w miejscu. Dzisiaj złoty powinien zachowywać się w ślad za wstępnym odczytem inflacji za kwiecień – spodziewamy się przyśpieszenia inflacji do 2,0% (wobec 1,8% konsensusu rynkowego) co powinno umacniać złoto. Z globalnych danych, które teoretycznie mogłyby poruszyć EURPLN, chińskie PMI na razie pozostają bez wpływu na zachowanie złotego. Dane o inflacji w strefie euro – o ile faktycznie potwierdzą się wzrosty – mogą sprzyjać budowaniu oczekiwań na podwyżki stóp po wyższym odczycie w Polsce. Stąd też powinny być dla złotego pozytywne.

EURPLN technicznie

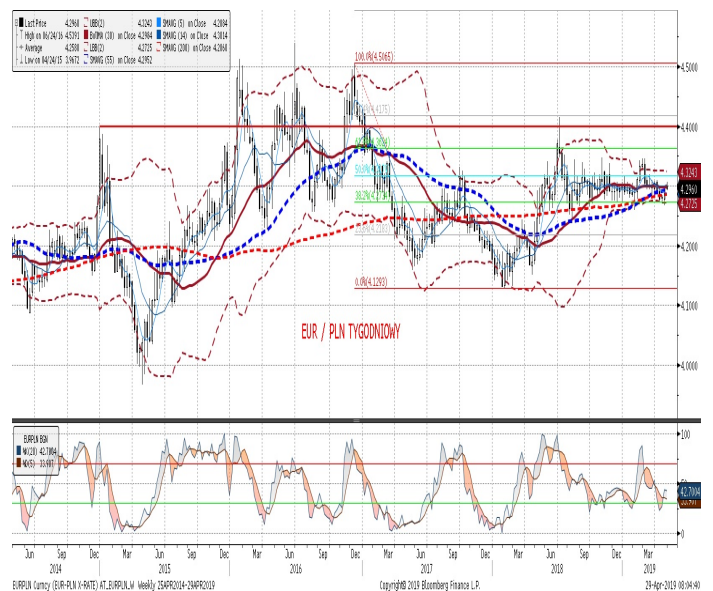
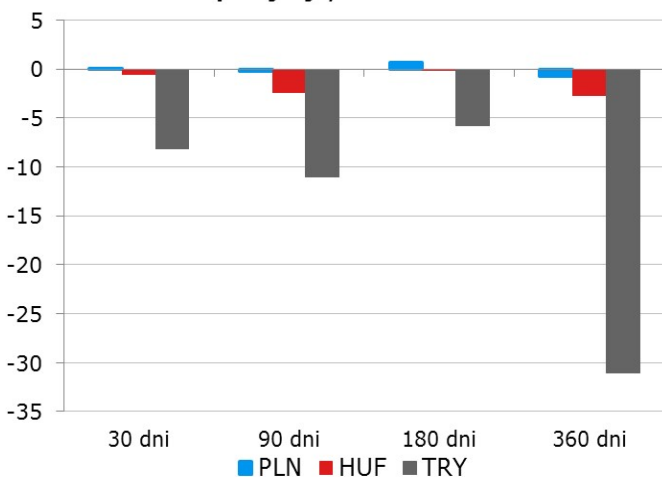
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania konsolidują się powyżej MA200 z wykresu 4h i pomiędzy średnimi na wykresie dziennym. Brakuje impetu do kolejnego ataku na lokalne maksima. Brakuje także bezpośrednich sygnałów, że kurs zamierza ruszyć w dół. Pozostajemy 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
1Y	1.74	1.78
2Y	1.86	1.90
3Y	1.94	1.98
4Y	2.03	2.07
5Y	2.12	2.16
6Y	2.20	2.24
7Y	2.28	2.32
8Y	2.35	2.39
9Y	2.41	2.45
10Y	2.46	2.50

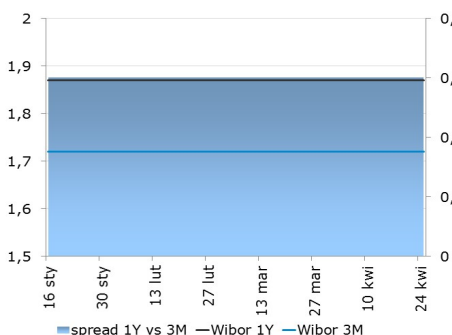
depo	BID	ASK
ON	0.40	1.40
1M	1.53	1.73
3M	1.59	1.79

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2950
USD/PLN	3.8468
CHF/PLN	3.7747

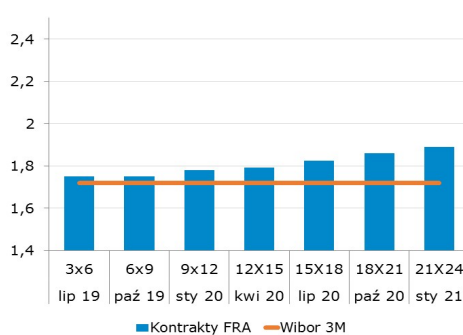
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.71	1.75
3x6	1.71	1.75
6x9	1.71	1.75
9x12	1.74	1.78

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1184
EUR/JPY	124.93
EUR/PLN	4.2898
USD/PLN	3.8382
CHF/PLN	3.7620

WIBOR 3M i 1Y



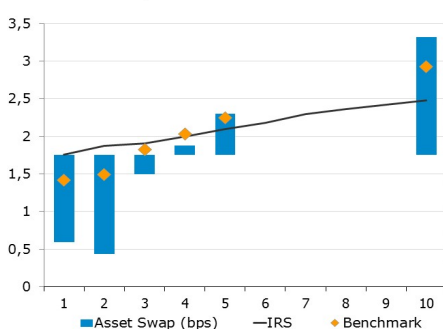
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



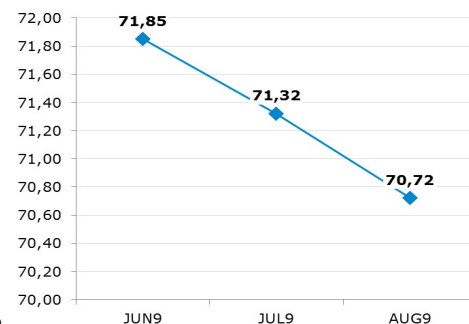
Asset swap i IRS



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.