mBank.pl

9 maja 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		
6.05.2019 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	Caixin PMI w usługach (pkt.)	kwi		54.2	54.4	54.5
8:45	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	kwi		50.5	50.5	50.5
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	kwi		55.6	55.6	55.7
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	kwi		52.5	52.5	52.8
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		-0.1	0.5 (r)	0.0
7.05.2019 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		1.4	-4.0 (r)	0.6
8.05.2019 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.5	0.7	0.5
09.05.2019 CZWARTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	kwi		2.5	2.3	2.5
3:30	CHN	PPI r/r (%)	kwi		0.6	0.4	0.9
9:00	HUN	CPI r/r (%)	kwi		3.9	3.7	
14:30	USA	PPI m/m (%)	kwi		0.2	0.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.05		220	230	
10.05.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.5	0.4	
10:30	GBR	PKB *wstępny* r/r (%)	1Q		1.8	1.4	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.1	0.6	
14:30	USA	CPI m/m (%)	kwi		0.4	0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Brak publikacji makro.

Gospodarka globalna: W Europie można zwrócić uwagę na publikację danych o inflacji na Węgrzech – wg prognoz dynamika cen konsumpcyjnych zbliża się tam już do 4% r/r. W Stanach Zjednoczonych kalendarz jest dość pusty i obejmuje tylko cotygodniowe dane z tamtejszego rynku pracy oraz informację na temat cen producentów (PPI). Można oczekiwać nieznacznego przyspieszenia inflacji producenckiej w ujęciu rocznym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju podwyższył prognozę wzrostu PKB Polski na 2019 r. do 4,1 proc. rdr z 3,6 proc., a na 2020 r. prognozuje dynamikę PKB na 3,5 proc. - podał bank w raporcie. EBOiR uważa, że w związku z pakietem wydatkowym rządu bardzo trudne będzie spełnienie wymagań krajowych i unijnych reguł fiskalnych.
- MF: Wydatki majątkowe budżetu państwa po marcu przyspieszyły do 1,76 mld zł z 916,04 mln zł po lutym i obecnie wykorzystanie stanowi 8,1 proc. kwoty planowanej na 2019 rok.

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	-0.029	-0.003
USAGB 10Y	2.476	-0.012
POLGB 10Y	2.985	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

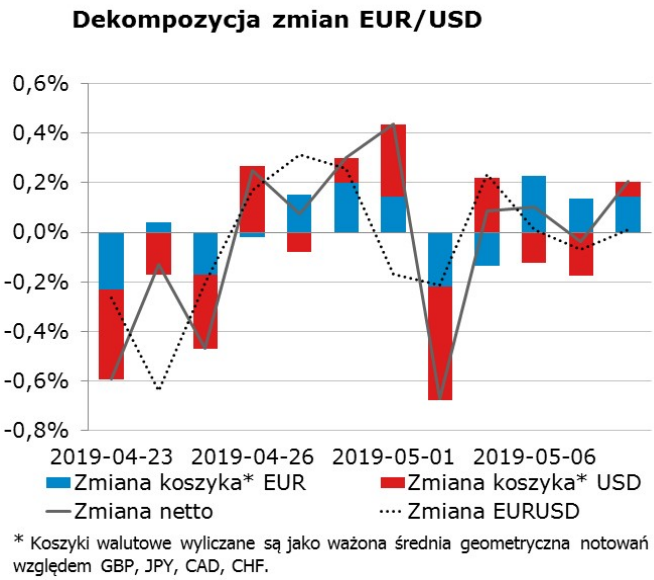
EURUSD fundamentalnie

Środa nie przyniosła większych zmian na EURUSD. Pesymistyczne perspektywy wobec efektów negocjacji handlowych (wczoraj pojawiła się informacja, że Chiny w ostatniej chwili chciały wprowadzenia zmian do większości już wynegocjowanych zapisów, co zmniejsza prawdopodobieństwo porozumienia się obu państw), nie wpływają dotychczas na większy ruch EURUSD – fiasko negocjacji może szkodzić zarówno Europie jak i Stanom. Dzisiaj i jutro przedstawiciele chińskiej administracji będą negocjować zapisy umowy, jednakże nic nie wskazuje na to by mogło to oddalić zapowiedzianą na jutro podwyżkę amerykańskich ceł. Dzisiejszy dzień nie powinien różnić się od poprzednich – wszystkie oczy będą skupione na negocjacjach handlowych USA-Chiny. Przy obecnym postrzeganiu Fed jako gołębiego banku centralnego, możliwe jest, że eskalacja ryzyka związanego z wojnami handlowymi nie będzie powodować umocnienia dolara. Efekt bezpiecznej przystani będzie bowiem kontrowany przez oczekiwania dotyczące niższych stóp procentowych.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long po 1,1165, S/L 1,11, bez T/P.
Preferencja: Powrót do trendu spadkowego?
Bez zmian. EURUSD pnie się w górę w ramach kanału wzrostowego i jak na razie nie znalazł się nawet w jego połowie. Nie widać (ani na dziennym, ani na czterogodzinowym) żadnych oznak zakończenia korekty wzrostowej, a następny przystanek to MA55D / środek kanału (1,1250/70). Dywergencja zaobserwowana parę dni wcześniej na dziennym ciągle zbiera swoje żniwo. Nasza pozycja w tej sytuacji wygląda całkiem dobrze i pozostawiamy ją bez zmian (obecnie około 35 pipsów zysku).

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



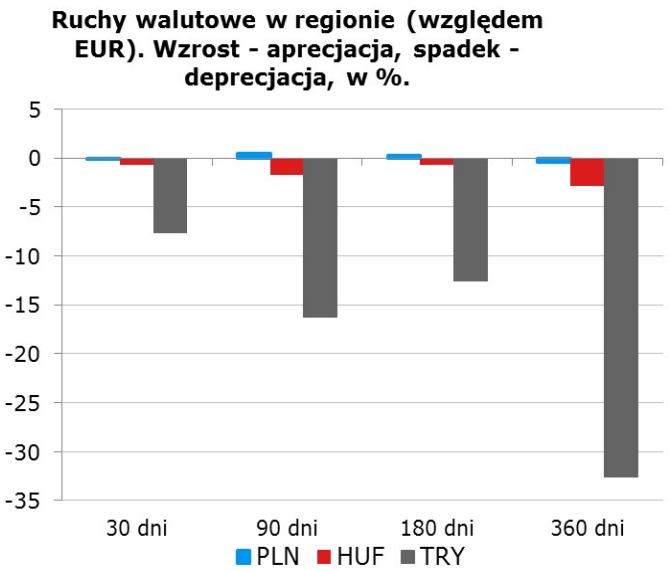
EURPLN fundamentalnie

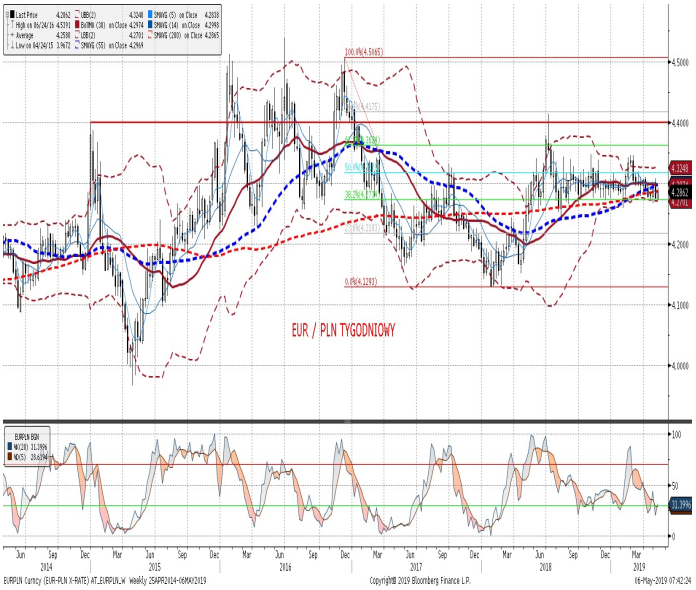
Złoty pozostaje stabilny w stosunku do euro. Pogarszające się globalne nastroje po kolejnych doniesieniach z frontu negocjacji handlowych nie mają większego przełożenia na EURPLN – złoty korzysta wciąż z dobrej sytuacji polskiej gospodarki (wczoraj kolejna podwyżka prognoz PKB, tym razem ze strony EBOiR), która hamuje wpływ pesymistycznych globalnych nastrojów. Złotemu pomaga również fakt, że eskalacja wojen handlowych nie wywołała jak na razie znaczącej wyprzedaży aktywów EM (inwestorzy czekają na wynik najbliższych rozmów?). Czwartek nie powinien przynieść większych zmian, brak ważniejszych publikacji danych w Polsce i Europie powoduje, że EURPLN powinien stać w miejscu.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2840, S/L 4,27, T/P 4,31.
Preferencja: Range 4,25-35
Notowania przekroczyły splot średnich na wykresie 4h i (jak na razie) zostały odrzucone przez MA55D/MA200D. Nie widać jednak żadnych oznak wyczerpywania się impulsu wzrostowego. Pozostawiamy więc pozycję bez zmian. Obecnie zarabia skromne 90 pipsów.

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.78
2Y	1.86	1.90
3Y	1.94	1.98
4Y	2.04	2.08
5Y	2.14	2.18
6Y	2.21	2.25
7Y	2.29	2.33
8Y	2.36	2.40
9Y	2.42	2.46
10Y	2.48	2.52

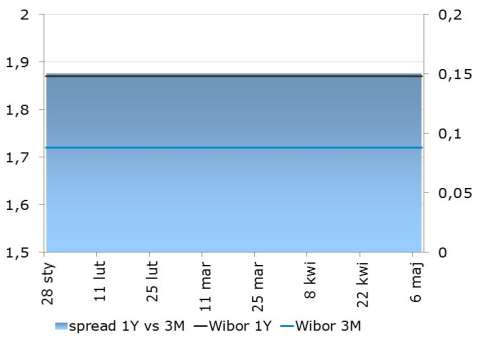
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.55
1M	1.50	1.70
3M	1.58	1.78

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.75
3x6	1.71	1.75
6x9	1.71	1.77
9x12	1.73	1.79

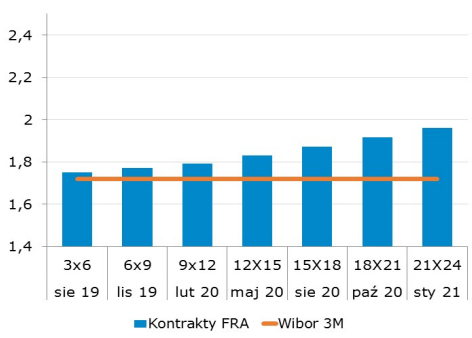
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2914
USD/PLN	3.8325
CHF/PLN	3.7654

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1191
EUR/JPY	123.19
EUR/PLN	4.2914
USD/PLN	3.8346
CHF/PLN	3.7568

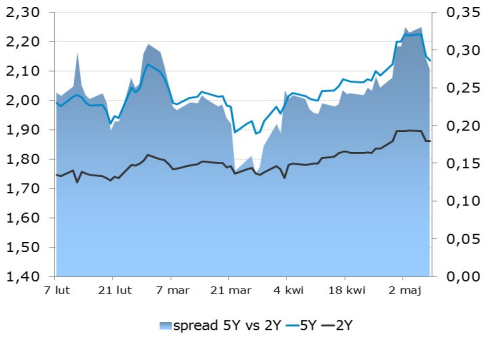
WIBOR 3M i 1Y



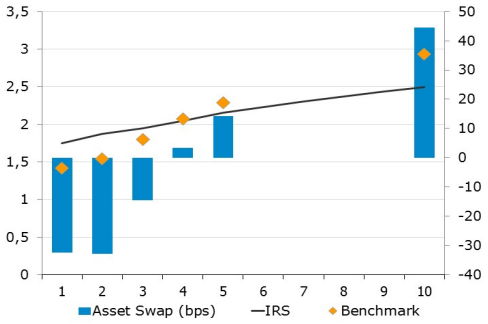
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

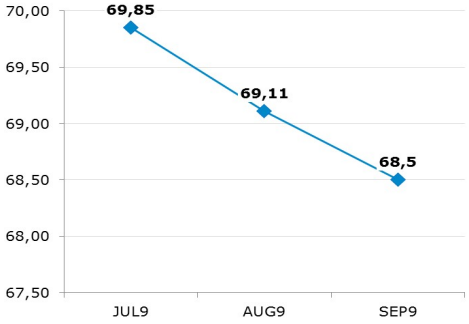


Asset swap i IRS



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.