

14 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](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		
13.05.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	kwi		3.0	3.0	2.8
14.05.2019 WTOREK							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	mar		3.9	3.9	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.3	-0.2	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		6.3	5.5	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	maj		5.0	3.1	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	mar	-1232	-1001	-1386	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	mar	20100	19603	18324	
14:00	POL	Import (mln EUR)	mar	21200	20480	19651	
15.05.2019 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi		6.5	8.5	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwi		8.6	8.7	
8:00	GER	PKB kw/kw wstępny (%)	Q1		0.4	0.0	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q1		2.4	2.6	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q1		4.8	5.1	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q1	4.7	4.4	4.9	
10:00	POL	CPI r/r final (%)	kwi	2.2	2.2	2.2	
	POL	Decyzja RPP (%)	maj	1.50	1.50	1.50	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi		0.2	1.6	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	maj		8.0	10.1	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.1	-0.1	
16.05.2019 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	kwi	1.8	1.4	1.4	
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	kwi		1209	1139	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	kwi		1290	1269 (r)	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.05		220	228	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	maj		10.0	8.5	
17.05.2019 PIĄTEK							
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	mai		97.7	97.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 zostaną opublikowane dane GUS na temat wymiany handlowej w marcu, o 14:00 zaś dane NBP na temat bilansu płatniczego. Spodziewamy się, podobnie jak konsensus rynkowy, nieznacznego zawężenia deficytu na rachunku obrotów bieżących (z -1,4 do ok. -1,2 mld EUR) i deficytu handlowego (z -1,3 do -1,1 mld EUR). Zakładamy jednak silniejsze niż konsensus wzrosty eksportu i importu w ujęciu miesięcznym.

Gospodarka globalna: Dane o produkcji przemysłowej w strefie euro pokażą nieznaczny jej spadek w ujęciu miesięcznym, podczas gdy publikowane w tym czasie wskaźniki koniunktury ZEW będą pierwszym probierzem nastrojów w europejskich gospodarkach (oczekiwania wskazują na nieznaczną poprawę oczekiwań i ocen sytuacji bieżącej wśród analityków). W danych z brytyjskiego rynku pracy najpewniej bez przełomu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Przeciętne wynagrodzenie w I kw. '19 wzrosło o 7,1 proc. rdr i wyniosło 4.950,94 zł - podała w poniedziałek GUS.
- POL: Deficyt budżetu po kwietniu będzie niższy niż po marcu - powiedziała dziennikarzom minister finansów Teresa Czerwińska, w kuluarach Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach.
- FRA: Wskaźnik zaufania przedsiębiorców we Francji wyniósł w kwietniu 99 pkt. wobec 100 pkt. w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Bank Francji.

Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.049	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.401	0.012
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.911	-0.001
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Voila. Mamy odwet ze strony Chin i podwyższenie cel na 60 mld importu z USA (plus kilka działań w fazie analizy, m.in. ograniczenie importu usług, sprzedaż amerykańskich obligacji skarbowych). Risk-off na rynkach, ale bez mocnego dolara. Wręcz przeciwnie, dolar tracił wczoraj koszykowo, także do euro. Jak już wspominaliśmy wielokrotnie, to może być nowy paradygmat dla kursu EURUSD. Minorowe nastroje względem gospodarki amerykańskiej uelastyczniają oczekiwania względem obniżek stóp procentowych (już wycenia się jedna). Tymczasem strefa euro zaskakuje in plus, co widać po indeksie zaskoczeń. To dobry argument co najmniej dla szukania dna na EURUSD. Dziś światło dzienne ujrzy indeks ZEW. Każda przesłanka poprawy w strefie euro spotka się z umocnieniem EUR. Podtrzymujemy, że w obecnym momencie bardziej prawdopodobny jest marsz EURUSD w górę niż w dół.

EURUSD technicznie

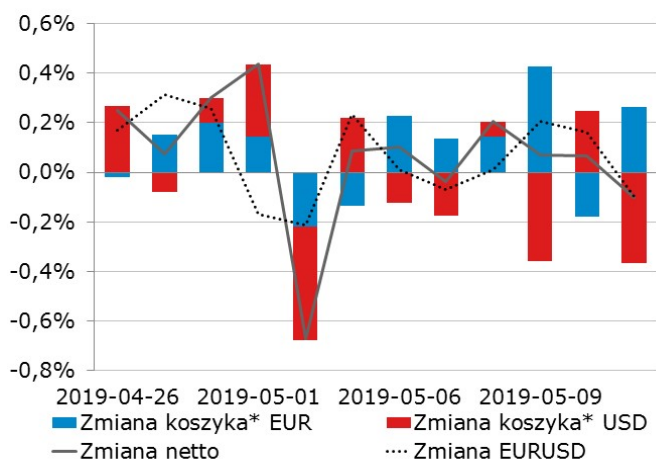
Pozycja: Brak.

Preferencja: Znów range.

Bez zmian. EURUSD pnie się w górę kanału wzrostowego i obecnie znajduje się przy MA55D, wokół której często zawracał w dół. Na wykresie 4H pojawiła się dywergencja, ale skorzystanie z niej jest prawdopodobnie optymalne przy grze intraday, która w naszym przypadku nie jest możliwa. Do czasu przekroczenia maksimów lokalnych na poziomach 1,13+ notowania należy rozpatrywać z perspektywy przedziału wahań. Nadal zamierzamy go grać, ale zajmowanie pozycji dokładnie w jego środku nie jest optymalną taktyką.

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

Złoty nadal słabszy w okolicach 4,30 do euro na fali awersji do ryzyka. Dziś startuje dwudniowe posiedzenie RPP, którego finał zobaczymy jutro razem z konferencją prasową. Wygląda jednak na to, że wczorajski ruch stóp procentowych w dół w zasadzie wyczerpuje możliwość zaskoczenia ze strony RPP – po raz kolejny w krzywej rentowności wycenia się praktycznie płaska ścieżka stóp. Oznacza to, że wraz z zakończeniem fazy risk-off złoty ma szansę na umocnienie (lepszą pozycję cykliczną) – przynajmniej w granicach wyznaczonych przez ostatnią zmienność – zwłaszcza, że dolar pozostaje słabszy. Dane handlowe publikowane o 14:00 raczej nie wpłyną na kurs.

EURPLN technicznie

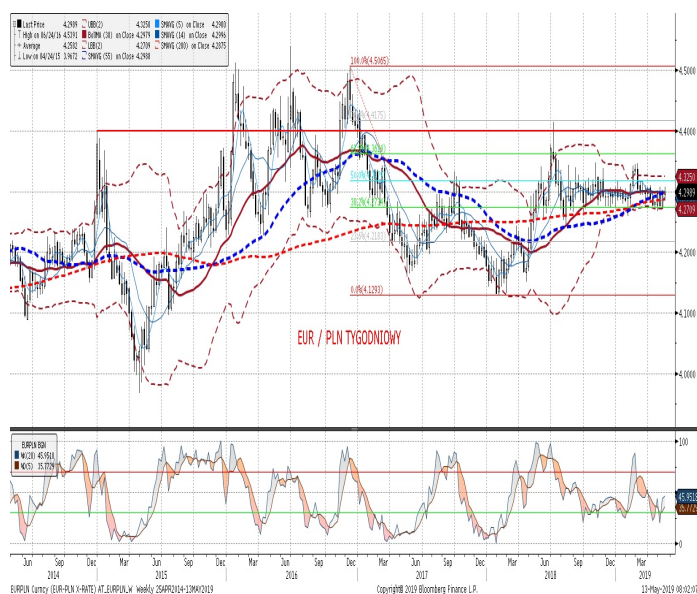
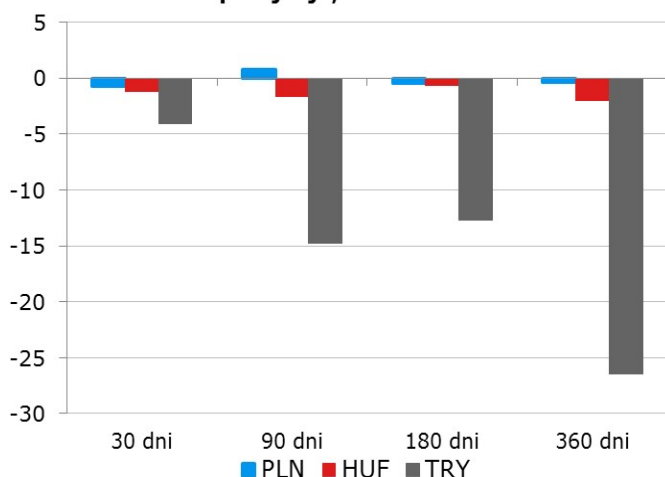
Pozycja: Mały short po 4,2984, S/L 4,3150, T/P 4,2700.

Preferencja: Range 4,25-35

Oczekiwana przez nas korekta spadkowa (jeszcze) się nie wydarzyła – notowania zamknęły się powyżej 4,30 i jednocześnie powyżej Bollingera na wykresie dziennym. Dywergencja na wykresie 4H również nie zrealizowała się. Ostatnim strażnikiem wąskiego range są lokalne minima w okolicy 4,31. Liczymy na ich utrzymanie i z tego względu pozycja została pozostawiona bez zmian.

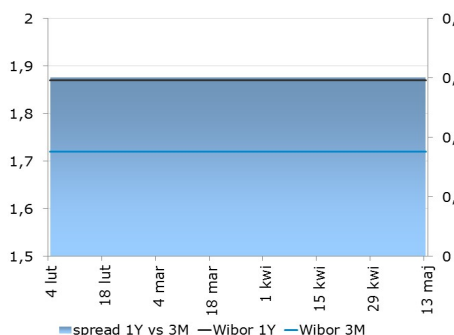
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

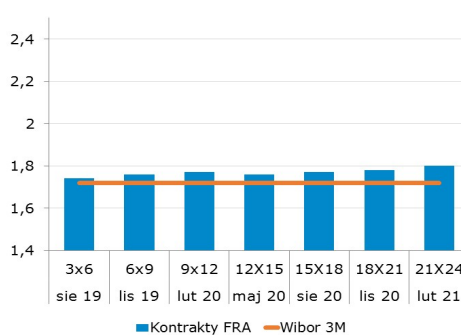


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.73	1.77	ON	1.22	1.52	EUR/PLN	4.3029
2Y	1.81	1.85	1M	1.58	1.78	USD/PLN	3.8321
3Y	1.86	1.90	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.7949
4Y	1.94	1.98					
5Y	2.01	2.05					
6Y	2.09	2.13	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.16	2.20	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1223
8Y	2.22	2.26	1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	122.65
9Y	2.27	2.31	3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.3056
10Y	2.33	2.37	6x9	1.72	1.76	USD/PLN	3.8374
			9x12	1.73	1.77	CHF/PLN	3.8069

WIBOR 3M i 1Y



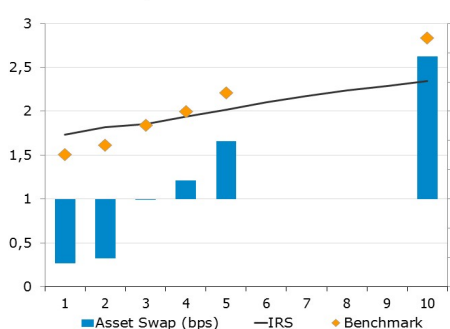
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



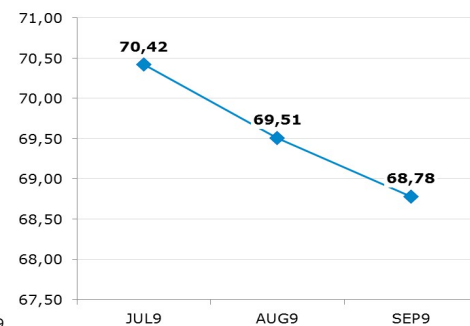
Asset swap i IRS



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.