mBank.pl

15 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		
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	3.8
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.3	-0.1	-0.3
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		6.3	5.5	8.2
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	maj		5.0	3.1	-2.1
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	mar	-1232	-1001	-342 (r)	553
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	mar	20100	19603	18324	19654
14:00	POL	Import (mln EUR)	mar	21200	20480	18691 (r)	19065
15.05.2019 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi		6.5	8.5	5.4
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwi		8.6	8.7	7.2
8:00	GER	PKB kw/kw *wstępny* (%)	Q1		0.4	0.0	0.4
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	Rozpoczęte 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.)	maj		97.7	97.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 zostaną opublikowane finalne dane GUS o inflacji w kwietniu oraz wstępny odczyt PKB za I kwartał. Dane o inflacji powinny rzucić nieco więcej światła na przyczyny zaskoczenia w danych *flash*, w szczególności na naturę i strukturę wzrostów inflacji bazowej (wg naszych aktualnych szacunków z 1,4 do 1,8% r/r). Pierwszy szacunek PKB za I kwartał naszym zdaniem zaskoczy pozytywnie (konsensus: 4,4%, nasza prognoza: 4,7% r/r). Wczorajsze dane o bilansie płatniczym okazały się być ostatnim elementem układanki – na ich podstawie można szacować, że eksport netto dołożyć nawet 1 pkt. proc. do wzrostu PKB, co uzupełnia wzrosty konsumpcji i inwestycji o ok. 4,1 i 7,5% r/r (szczegóły poznamy 31 maja). Dziś również zakończy się dwudniowe posiedzenie RPP (więcej na jego temat w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji danych o PKB – po Niemczech publikować je będą kraje naszego regionu (Rumunia, Czechy, Węgry, Słowacja). W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś pierwszy wskaźnik koniunktury za maj (odczyt z przemysłu w okręgu nowojorskim) oraz dane ze sfery realnej za kwiecień - sprzedaż detaliczną i produkcję przemysłową. Powinny one pokazać niewielki wzrost aktywności w ujęciu miesięcznym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Nadwyżka w obrotach bieżących w marcu 2019 r. wyniosła 533 mln euro wobec konsensusu 1.088 mln euro deficytu - podał NBP. Eksport wzrósł o 7,9 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 8,5 proc. rdr, natomiast import wzrósł o 1,4 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 10,4 proc. rdr.
- EUR: Produkcja przemysłowa w strefie euro w III spadła o 0,3 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,1 proc., po korekcie z -0,2 proc - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat.
- USA: Zanotowano wzrost wskaźnika optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców. W kwietniu indeks ten wyniósł 103,5 pkt. wobec 101,8 pkt. miesiąc wcześniej - poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.
- CHN: Produkcja przemysłowa wzrosła w kwietniu o 5,4 proc. rdr wobec konsensusu wynoszącego 6,5 proc. rdr.

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	-0.074	-0.009
USAGB 10Y	2.409	-0.005
POLGB 10Y	2.846	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP

W godzinach popołudniowych zostanie opublikowana decyzja RPP w kwestii stóp procentowych, a o 16:00 rozpocznie się konferencja prasowa prezesa Glapińskiego.

Naszym zdaniem majowe posiedzenie nie przyniesie zmian ani w parametrach polskiej polityki pieniężnej, ani w retoryce RPP. Ostatnie wzrosty inflacji (w czasie posiedzenia Rada będzie miała okazję zapoznać się ze świeżutkimi danymi za kwiecień) zostaną naszym zdaniem uznane za nieistotne z punktu widzenia polityki pieniężnej. Po pierwsze, zostaną scharakteryzowane jako przejściowe, posiadające w dużej mierze zewnętrzne źródła i pozostające poza kontrolą banku centralnego. Po drugie, ich natura i struktura może (przy zakotwiczonych oczekiwaniach inflacyjnych) implikować wolniejszy wzrost dochodu rozporządzalnego i tym samym konsumpcji. Negatywny szok podażowy nie będzie kontrowany przez RPP zacieśnieniem polityki pieniężnej. Po trzecie, wraz z eskalacją wojen handlowych wzrosły ryzyka dla wzrostu w gospodarce światowej i to również powinno znaleźć odzwierciedlenie w retoryce RPP, która pokazała już wielokrotnie, jak bardzo jest wyczulona na koniunkturę za granicą. Wreszcie, członkowie RPP będą chcieli poczekać do kolejnej projekcji inflacyjnej, aby móc kompleksowo ocenić wpływ wszystkich czynników na perspektywy inflacji i wzrostu PKB w kolejnych kwartałach.

Dla rynków gołębia RPP może nie być już nowością. O ile jeszcze na początku miesiąca kontrakty FRA wyceniały 1,5 podwyżki w horyzoncie dwóch lat, o tyle w ostatnich dwóch tygodniach te oczekiwania całkowicie zniknęły. Przestrzeń do ich dostosowania po gołębich słowach prezesa Glapińskiego jest zatem żadna.

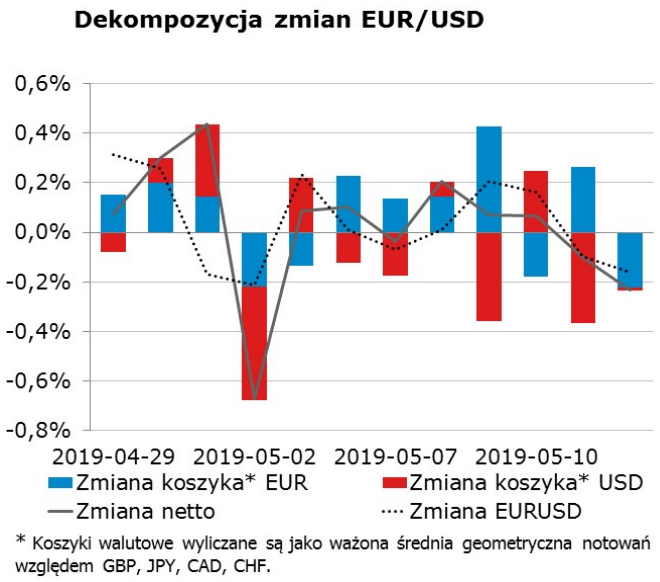
EURUSD fundamentalnie

Wzrosty na amerykańskiej giełdzie to często mocniejszy dolar i w reżimie rynkowym zdominowanym przez temat wojen handlowych nie jest inaczej. Wczoraj - przy braku nowych informacji, czy to z frontów wojen handlowych, czy to z głównych gospodarek, indeksy giełdowe w USA wydźwignęły się o przeszło 1%, a EURUSD skorygował się w umiarkowanej skali. Dzisiaj do gry wracają dane makroekonomiczne, ze szczególnym uwzględnieniem danych z USA (sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa). Ważniejsze jednak będą prawdopodobnie dane z Chin (seria silnych, negatywnych zaskoczeń) oraz z Europy (czy zaskoczenia w twardych danych za I kwartał będą kontynuowane?), powinny one być bowiem lepszym probierzem stanu gospodarki światowej.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Znów range.
Marsz notowań w górę załamał się na MA55D. Wygląda to na powtórkę poprzednich fal wzrostowych z wykresu dziennego. Preferowanym kierunkiem jest więc obecnie po raz kolejny dolne ograniczenie spadkowego kanału. Sytuację gmatwa jednak wykres 4h (padła tylko MA200, MA55 na razie służy za wsparcie) i bliskość minimów lokalnych z poprzednich fal. Przeczekamy jeszcze dzisiejszą sesję bez pozycji.

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



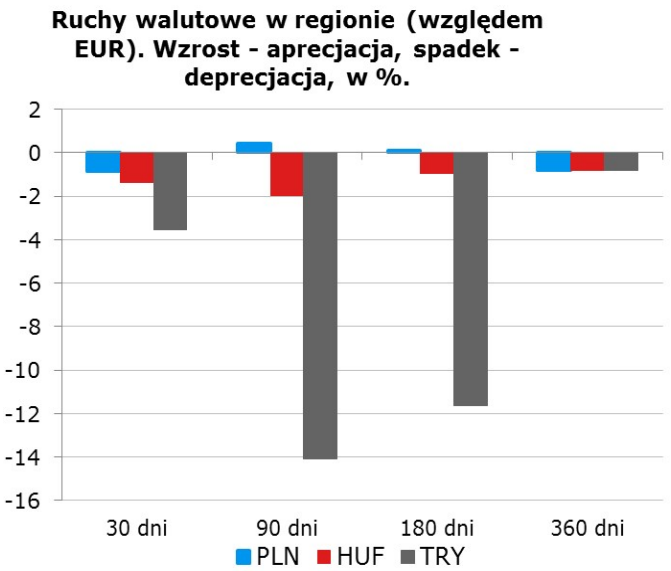
EURPLN fundamentalnie

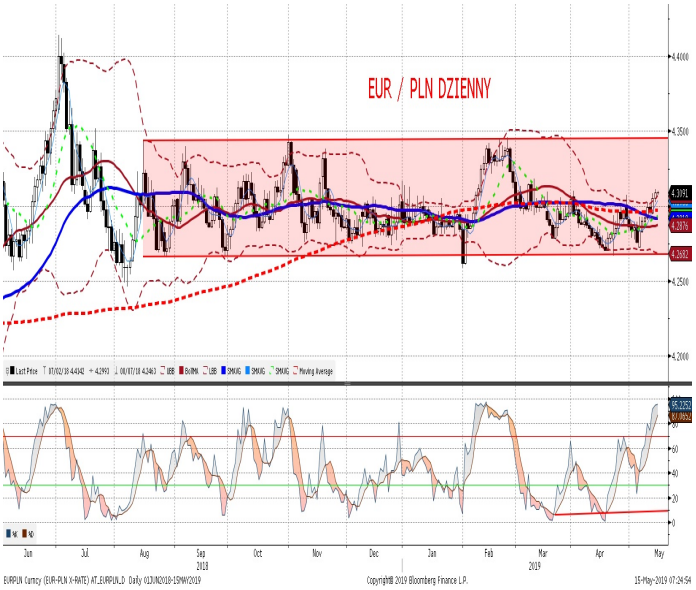
Złoty podążał wczoraj za całym uniwersum rynków wschodzących i kontynuował wczoraj osłabienie, dobijając do 4,31 za euro. Przyczyn należy szukać w pesymizmie uczestników rynku co do perspektyw gospodarki globalnej, obawach o eskalację i skutki wojen handlowych i dalszym spadku rynkowych stóp procentowych w PLN (oznacza to zawężanie dysparytetów względem rynków rozwiniętych). Ku naszemu zaskoczeniu, dobre dane o bilansie płatniczym (nadwyżka w marcu, znacznie mniejszy deficyt w lutym) nie poruszyły kursem ani przez chwilę – ewidentnie większe zrównoważenie polskiej gospodarki nie ma znaczenia w warunkach negatywnego szoku uderzającego wszystkie EM. Dziś na tapecie będą dwa wydarzenia: publikacja wstępnych danych o PKB za I kwartał (naszym zdaniem mogą one zaskoczyć i tym samym umocnić złotego) oraz decyzja RPP. Ta ostatnia pozostanie gołębia i zbagatelizuje ostatnie wzrosty inflacji, ale skala dostosowania wycen rynkowych ścieżki stóp w ostatnim tygodniu sugeruje, że nie będzie to mieć znaczenia dla rynku, który ten ruch zdążył uprzedzić.

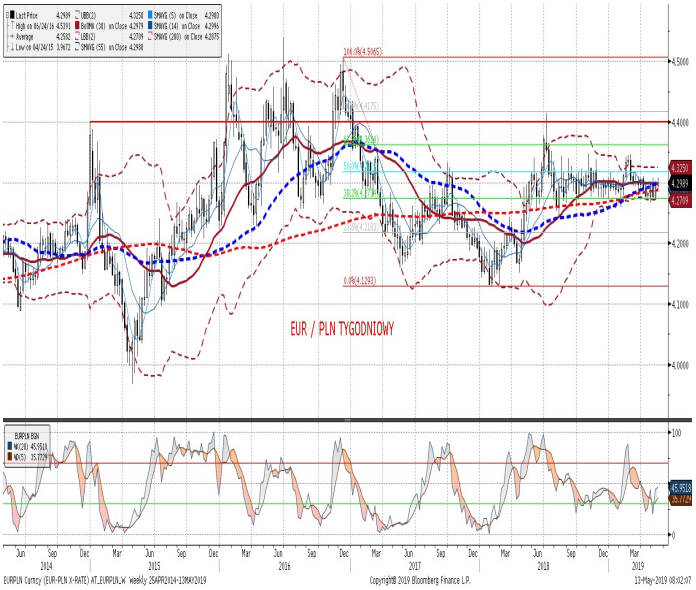
EURPLN technicznie

Pozycja: Mały short po 4,2984 oraz 4,3090, S/L 4,3200, T/P 4,2700.
Preferencja: Range 4,25-35
Notowania dywergują na wykresie 4h i to dość pokaźnie. Cześć maksimów lokalnych została przekroczona, ale jeszcze kurs nie przebił tych z marca. Co więcej, przekroczenie maksimów lokalnych jest mało żywiołowe. Notowania ledwie pną się w górę – stąd dywergencja. Dokładamy do pozycji short kolejną, małą część (po 4,3090) i podnosimy zlecenie S/L do 4,3200.

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







IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.81	1.85
3Y	1.85	1.89
4Y	1.93	1.97
5Y	2.01	2.05
6Y	2.08	2.12
7Y	2.15	2.19
8Y	2.21	2.25
9Y	2.27	2.31
10Y	2.32	2.36

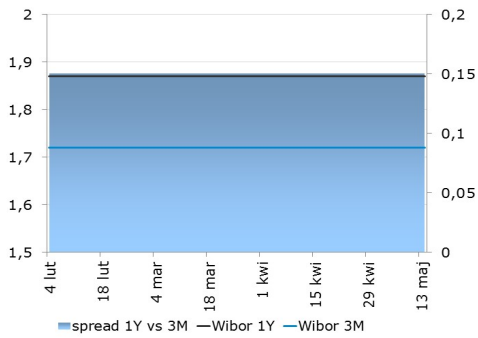
depo	BID	ASK
ON	1.22	1.52
1M	1.60	1.80
3M	1.62	1.82

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.70	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.70	1.74
9x12	1.72	1.76

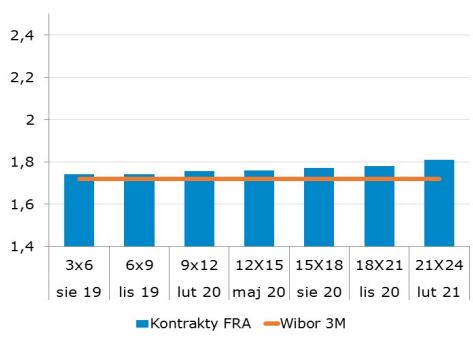
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3085
USD/PLN	3.8323
CHF/PLN	3.8042

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1203
EUR/JPY	122.79
EUR/PLN	4.3071
USD/PLN	3.8460
CHF/PLN	3.8092

WIBOR 3M i 1Y

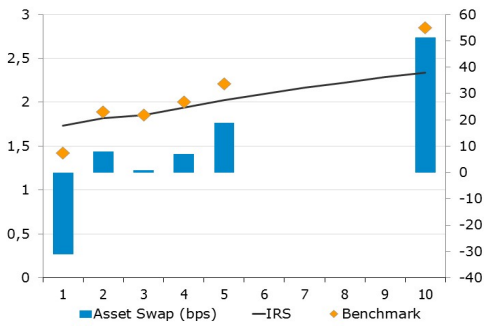


WIBOR 3M i stawki FRA



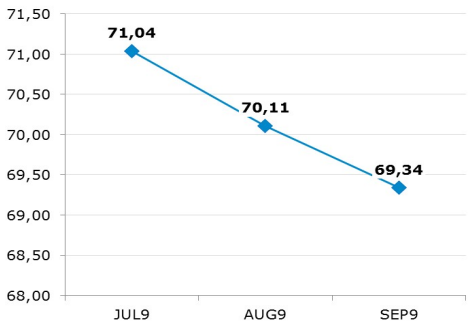
IRS 5Y i 2Y

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.