

9 stycznia 2018

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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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		
08.01.2018 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lis	0.0		0.7 (r)	-0.4
09.01.2018 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis	1.8		-1.4	3.4
10.01.2018 ŚRODA							
2:30	CHN	PPI r/r (%)	gru	4.8		5.8	
2:30	CHN	CPI r/r (%)	gru	1.9		1.7	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	gru	2.4		2.6	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis	0.4		0.0	
	POL	Decyzja RPP (%)	10.01	1.50	1.50	1.50	
11.01.2018 CZWARTEK							
14:30	USA	PPI m/m (%)	gru	0.2		0.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.01	245		250	
12.01.2018 PIĄTEK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)		2.2		2.5	
14:30	USA	CPI m/m (%)	gru	0.1		0.4	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru	0.3		0.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Brak istotnych publikacji makro.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPiPS: Stopa bezrobocia w grudniu wyniosła 6,6 proc. vs 6,5 proc. w listopadzie.
- Eurostat: Sprzedaż detaliczna w Polsce w listopadzie wzrosła o 7,6 proc. rdr, po wzroście o 7,1 proc. rdr w październiku. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 1,6 proc.
- DG EcFin: Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w grudniu wyniósł 107,3 pkt., czyli wzrósł o 1,2 pkt. proc. względem listopada.
- RUM: Bank centralny (NBR) podwyższył referencyjną stopę procentową o 25 pb. do 2,0 proc. Również o 25 pb. podniesiono stopę depozytową - do 1,0 proc., oraz lombardową - do 3,0 proc.

Decyzja RPP (10.01.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.440	0.016
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.482	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.225	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Korekta na EURUSD istotnie ma miejsce - tak, jak się tego spodziewaliśmy - wczoraj EURUSD spadł z 1,2050 do 1,1950. Szybkie spojrzenie na naszą dekompozycję i na zachowanie innych dolarowych par walutowych w ciągu dnia wskazuje na to, że spadki EURUSD to w połowie efekt mocniejszego dolara, a w połowie konsekwencja osłabienia euro. O ile pierwsza połowa układanki nie powinna budzić chwilowo wątpliwości (dolar był i nadal jest bardzo słaby, a pozytywne niespodzianki z amerykańskiej gospodarki zdążyły się nawarstwić), o tyle osłabienie euro jest - biorąc pod uwagę czynniki fundamentalne przemawiające za jego siłą - nieco zaskakujące. Wydaje się, że zadziałały tutaj zarówno czynniki techniczne (podwójny szczyt - piszemy o tym w komentarzu technicznym od kilku dni), jak i ekstremalne pozycjonowanie na euro (przesunięte w kierunku pozycji długich). Takiej grze na EURUSD, niezwiązanej z konkretnymi wydarzeniami, sprzyja pusty kalendarz publikacji makro. Dziś nie będzie pod tym względem inaczej, a przestrzeń do dalszej korekty EURUSD jest znacząca.

EURUSD technicznie

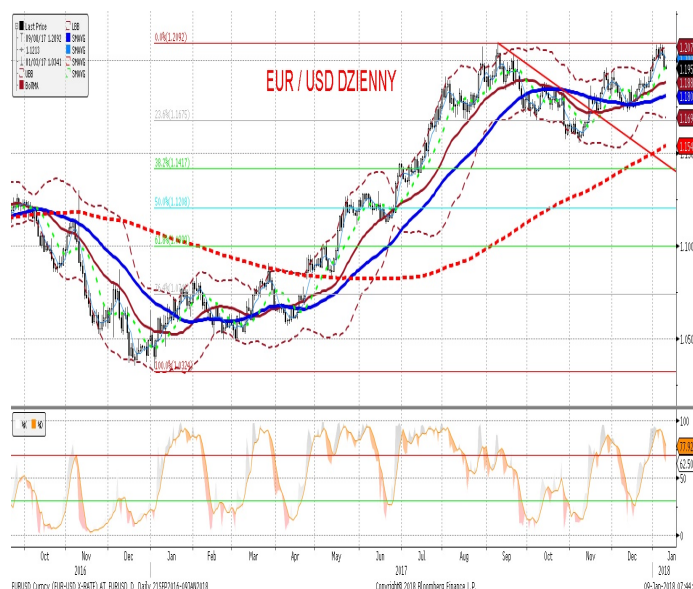
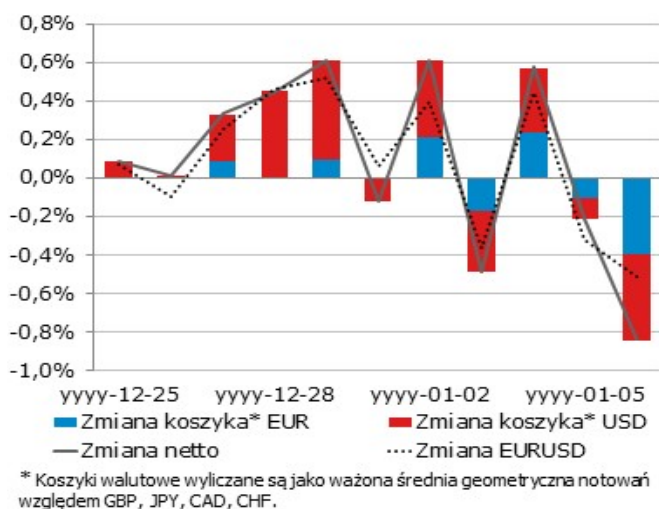
Pozycja: Zamykamy po 1,1954 połowę pozycji short po 1,2055 (101 ticków zysku), druga połowa pozostaje ze zleceniem S/L po 1,2110 oraz T/P 1,1860.

Preferencja: Korekta w trendzie wzrostowym.

Korekta spadkowa na kursie EURUSD realizuje się, wczoraj notowania spadły o prawie figurę. Ruch w dół zatrzymał się zaraz nad poziomem Fibo 38,2%, co może oznaczać że korekta łąda chwila zakończy się. Patrząc z szerszej perspektywy przestrzeń do spadku jest jednak większa – może sięgnąć średnich albo nawet minimów lokalnych na wykresie dziennym. Nie mamy jednak pewności, czy notowania powrócą do wzrostów, czy będą poruszać się w szerokim range (1,16/1,18 – 1,21), dlatego zamykamy połowę pozycji z figurowym zyskiem.

Wsparcie	Opór
1,1947	1,3993
1,1878/89	1,2570
1,1554/11	1,2092

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

Złoty stracił wczoraj koszykowo, i do dolara i do euro. Potwierdziła się zasada, że złoty pozostaje mocny, póki dolar jest słaby. Delikatne umocnienie amerykańskiej waluty spowodowało dość sporą przecenę na złotym. Jak pisaliśmy wczoraj, warunki rynkowe sprzyjają korekcie na EURUSD. Przy zachowaniu dotychczasowych korelacji powinno to być negatywne dla złotego. Warto przy tym zauważyć, że ruch na złotym był technicznie kalką zachowania EURUSD oraz (niektórych) innych walut EM, przy czym praktycznie wszędzie osiągnięte zostały wczoraj istotne poziomy wsparcia/oporu. Wygląda na to, że inwestorzy pozbywają się obecnie pozycji, które w ostatnim czasie sporo zarobiły i bilansują portfele. Od dłuższego czasu twierdziliśmy, że złoty może zacząć się osłabiać głównie z powodów globalnych. Obecnie jesteśmy blisko, choć wciąż w tym wszystkim brakuje wiarygodnej narracji makroekonomicznej; wszystko na razie opiera się na narracji rynkowej.

EURPLN technicznie

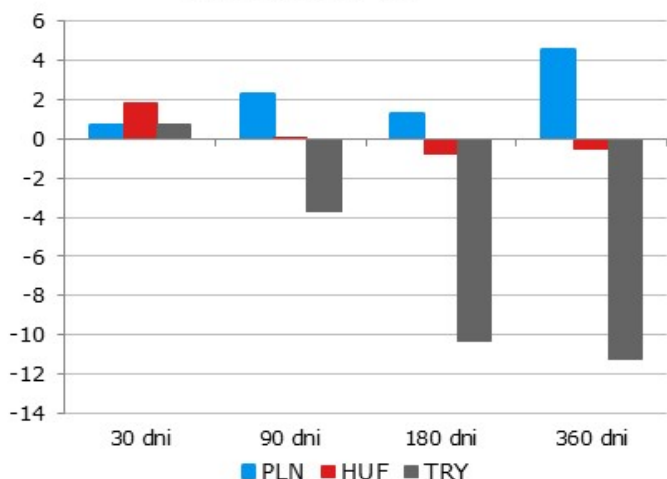
Pozycja: Zajęta warunkowo po 4,1650 mała pozycja short z S/L 4,1770.

Preferencja: Trend spadkowy.

Korekta wzrostowa na wykresie 4h spowodowała, że notowania znalazły się powyżej 4,17, a my zajęliśmy warunkowo pozycję short. Ruch w górę wprawdzie przebił obie średnie na wykresie 4h (MA30 i MA55), ale odbił się od poziomu Fibo 38,2%. Uważamy, że impuls wzrostowy związany z dywergencją wyczerpał się, a wspomniane odbicie od poziomu Fibo oznacza zakończenie korekty i powrót do trendu spadkowego. Pozostawiamy małą pozycję short, lekko w górę przesuwamy zlecenie S/L.

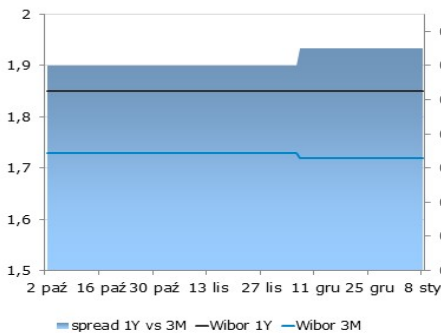
Wsparcie	Opór
4,1022/0963	4,2505
4,0344	4,2252
3,9672	4,1758/1844

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

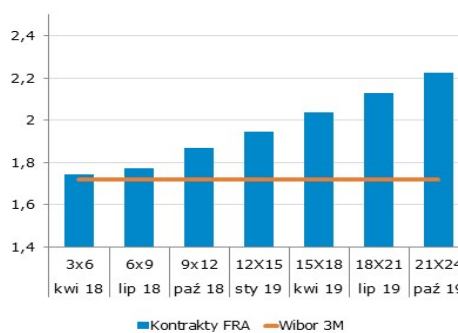


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.22	1.52	EUR/PLN	4.1647
2Y	1.95	1.99	1M	1.50	1.70	USD/PLN	3.4735
3Y	2.12	2.16	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.5502
4Y	2.27	2.31					
5Y	2.40	2.44	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.50	2.54	1x2	1.65	1.70	EUR/USD	1.1965
7Y	2.60	2.64	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	135.33
8Y	2.68	2.72	3x6	1.72	1.75	EUR/PLN	4.1717
9Y	2.76	2.80	6x9	1.74	1.77	USD/PLN	3.4859
10Y	2.84	2.88	9x12	1.84	1.87	CHF/PLN	3.5671

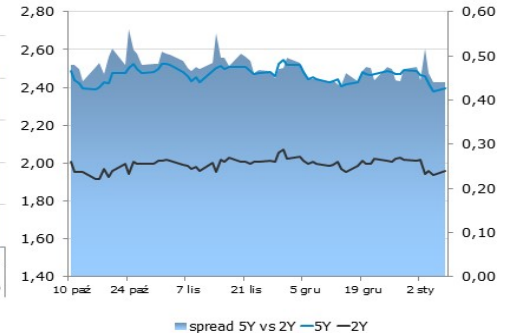
WIBOR 3M i 1Y



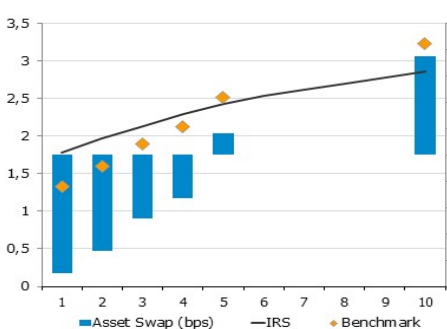
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



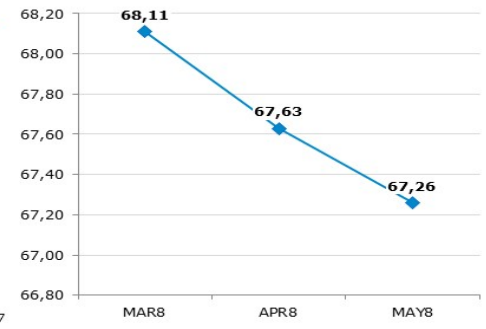
Asset swap i IRS



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 § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 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.