

17 stycznia 2018

## Raport Dzienny

### Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje  
dostępne są na stronie  
internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://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		
<b>15.01.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	lis	-123	385	297 ( r )	233
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lis	17650	17763	17927 ( r )	18243
14:00	POL	Import (mln EUR)	lis	17600	17298	17606 ( r )	18134
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	gru	2.0	2.0	2.5	2.1
<b>16.01.2018 WTOREK</b>							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	gru		3.0	3.1	3.0
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	gru	0.9	0.8	0.9	0.9
14:30	USA	Wsk. Empire State (pkt.)	sty		19.0	19.6 ( r )	17.7
<b>17.01.2018 ŚRODA</b>							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	gru	5.8	6.9	6.5	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	gru	4.5	4.5	4.5	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.2	0.2	
20:00	USA	Beżowa Księga					
<b>18.01.2018 CZWARTEK</b>							
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru		10.2	10.2	
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		6.1	6.1	
3:00	CHN	PKB r/r (%)	Q4		6.7	6.8	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	gru		1270	1297	
14:30	USA	Indeks Phily Fed (pkt.)	sty		24.0	27.9 ( r )	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	13.01		250	261	
<b>19.01.2018 PIĄTEK</b>							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	gru	-1.0	3.1	9.1	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru	7.4	6.9	10.2	
14:00	POL	PPI r/r (%)	gru	0.7	0.8	1.8	
16:00	USA	Wsk. kon. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	sty		97.0	95.9	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka polska:** Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem danych z rynku pracy za grudzień. Roczna dynamika płac najprawdopodobniej zanotowała umiarkowany spadek, co należy wiązać z niekorzystnym układem kalendarza (różnica w liczbie dni roboczych spada z +1 do -2 r/r) oraz silnym efektem bazowym w przetwórstwie. W przypadku zatrudnienia spodziewamy się utrzymania listopadowego odczytu (+4,5% r/r).

**Gospodarka globalna:** Dane o produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych powinny pokazać stabilizację miesięcznej dynamiki produkcji na niskim poziomie.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w grudniu 2017 roku 0,9 proc. wobec 0,8 proc. konsensusu oraz 0,9 proc. w listopadzie.
- UK: Ceny konsumpcyjne w grudniu 2017 r. w ujęciu rdr wzrosły o 3,0 proc.
- USA: Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork spadł w styczniu do 17,7 pkt. z 19,6 pkt. w grudniu, po rewizji z 18,0 pkt.

Decyzja RPP (07.02.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.585	-0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.533	0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.303	-0.001
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Informacja o fiasku rozmów koalicyjnych jak z radia Erewań: nie fiasko, tylko niewiążące głosowanie; nie SPD, tylko delegatów; nie wszystkich, tylko z Berlina. Był to jednak dostateczny pretekst do korekty na EURUSD, która sprowadziła jego notowania o ok. 0,5 centa, w okolice 1,22. W sesji amerykańskiej byliśmy już świadkami osłabienia dolara (związanego być może z przedłużającym się impasem w sprawie zawieszenia funkcjonowania rządu w USA) i ustanowienia przez EURUSD nowego maksimum (1,2320, w sesji azjatyckiej). Poranne komentarze z EBC - Constancio o tym, że siła euro nie związana z fundamentami ekonomicznymi byłaby nie pożądana - pozwoliły EURUSD wrócić ponownie w okolice wczorajszych minimów. Jak pisaliśmy wczoraj, naszym zdaniem zachowanie EURUSD nie jest powodem do reakcji ze strony EBC i korekty kursu w polityce pieniężnej. Z tego i z innych powodów (np. ryzyko polityczne w USA) należy spodziewać się utrzymania mocnego EURUSD w najbliższym czasie. Dzisiejsze dane (produkcja przemysłowa w USA) nie zmieniają tego.

## EURUSD technicznie

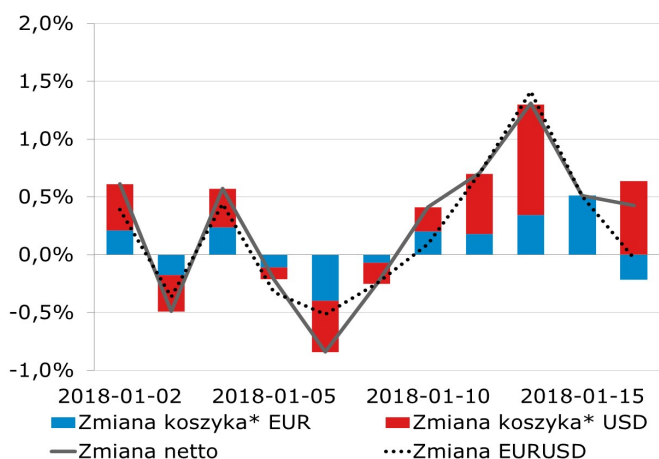
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Trend wzrostowy.

Kurs EURUSD wciąż porusza się w przedziale 1,22-1,23, przy całkiem sporej zmienności intraday. Niewiele to zmienia w szerszym ujęciu, ruch ten traktujemy jako przestój w trendzie wzrostowym. Najbliższym ważnym oporem jest MA30 na wykresie kwartalnym (1,24), z drugiej strony przestrzeń do większej korekty jest spora (lekką ręką może wynieść dwie figury). Nie widzimy na razie sygnałów korekcyjnych, ale ich pojawienie się może bardzo szybko sprowadzić kurs o figurę/dwie w dół. Pozostajemy poza rynkiem, nie zamierzamy grać long z bardzo szerokim zleceniem S/L.

Wsparcie	Opór
1,1859/89	1,3993
1,1718	1,2659
1,1554/11	1,2400

### Dekompozycja zmian EUR/USD



\* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



## EURPLN fundamentalnie

EURPLN poruszał się wczoraj między 4,17, a 4,1950, odzwierciedlając w dużej mierze zachowanie EURUSD (mocniejszy dolar - słaby złoty i vice versa). Pozostaje nam powtórzyć wczorajszy komentarz. Waluty cyklicznie sprzęgnięte z euro powinny zatem cyklicznie zyskiwać podobnie jak wspólna waluta (złoty nadal jest cykliczny tylko amplituda wahań jest mniejsza niż cyklu). Dodatkowo, ruch EURUSD w górę przy stabilnych parach EURXXX powoduje obniżenie crossów USDXXX, co sprzyja utrzymaniu niskiej inflacji (wyższe ceny ropy naftowej nie są problemem) i jednocześnie stanowi podparcie dla gołębiej retoryki banków centralnych. Nadal uważamy, że PLN ma szansę na kontynuację aprecjacji.

## EURPLN technicznie

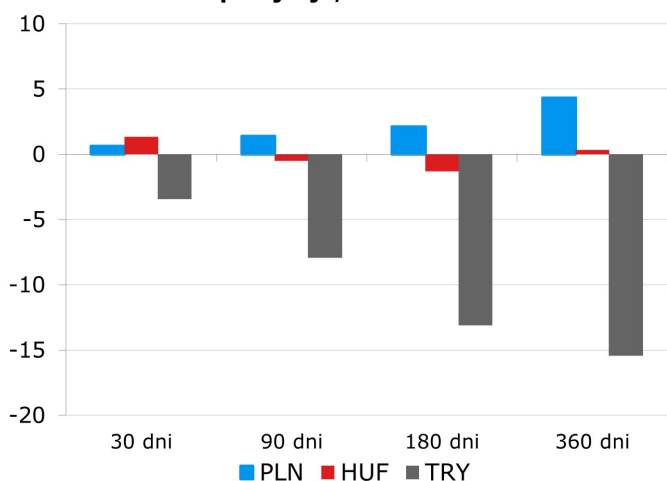
**Pozycja:** Zamykamy po 4,1755 małą pozycję short po 4,1917 (162 ticków zysku).

**Preferencja:** Koniec korekty w trendzie spadkowym?

Wczorajszy wysoki kurs EURPLN w okolicy 4,1850 okazał się chwilowy, jednak momentum wzrostowe nie wygasa. Notowania powróciły ostatecznie powyżej MA30 i Fibo 38,2% na wykresie 4h, a najważniejszymi oporami są aktualnie MA30 na dziennym oraz MA200 na wykresie 4h. W szerszym ujęciu sytuacja wygląda na coraz bardziej niekorzystną w kontekście grania short. Dywergencja na wykresie tygodniowym stawia pod znakiem zapytania atak na minimum lokalne 4,1430. Nie widzimy szansy, żeby nasza pozycja osiągnęła satysfakcjonujący zarobek w najbliższym czasie. Zamykamy małą pozycję short z nieco ponad półtorej figury zysku.

Wsparcie	Opór
4,1430	4,2505
4,1022/0963	4,2252
4,0344	4,1929/38

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	1.94	1.98
3Y	2.11	2.15
4Y	2.26	2.30
5Y	2.40	2.44
6Y	2.52	2.56
7Y	2.61	2.65
8Y	2.69	2.73
9Y	2.77	2.81
10Y	2.83	2.87

depo	BID	ASK
ON	1.25	1.45
1M	1.50	1.70
3M	1.60	1.80

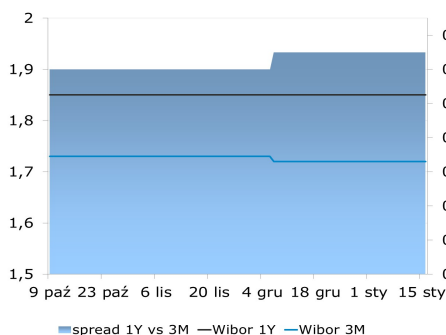
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.69	1.75
3x6	1.72	1.75
6x9	1.74	1.77
9x12	1.83	1.86

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1825
USD/PLN	3.4190
CHF/PLN	3.5428

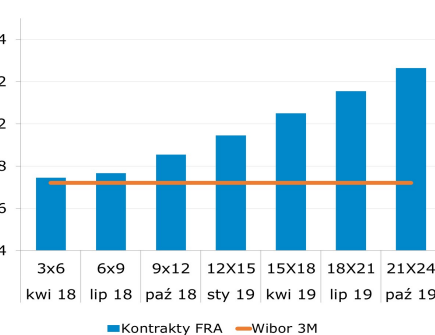
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2258
EUR/JPY	135.40
EUR/PLN	4.1697
USD/PLN	3.4018
CHF/PLN	3.5381

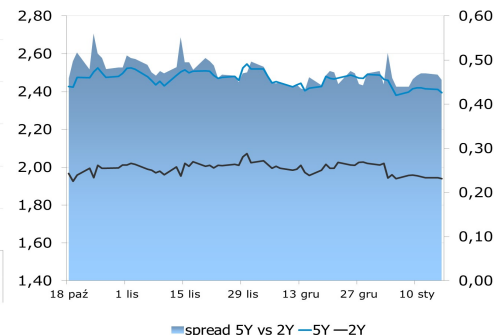
### WIBOR 3M i 1Y



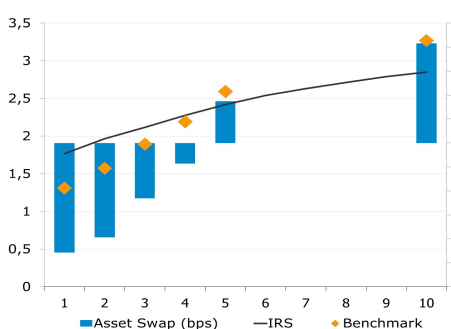
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



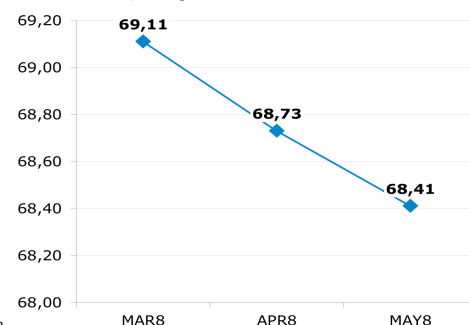
### Asset swap i IRS



### 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](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.