

19 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		
15.01.2018 PONIEDZIAŁEK							
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
16.01.2018 WTOREK							
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
17.01.2018 ŚRODA							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	gru	5.8	6.9	6.5	7.3
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	gru	4.5	4.5	4.5	4.6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.5	-0.1	0.9
20:00	USA	Beżowa Księga					
18.01.2018 CZWARTEK							
8:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru		10.3	10.3	10.2
8:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		6.1	6.1	6.2
8:00	CHN	PKB r/r (%)	Q4		6.7	6.8	6.8
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	gru		1275	1299 (r)	1192
14:30	USA	Indeks Phily Fed (pkt.)	sty		24.0	27.9 (r)	22.2
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	13.01		249	261	220
19.01.2018 PIĄTEK							
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	

Dzisiaj zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj zostaną opublikowane grudniowe dane ze sfery realnej. Za prognozowany przez nas spadek produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym odpowiadają głównie efekty kalendarzowe (różnica dni roboczych spadła z +1 do -2 r/r w grudniu) i bazy (ok. 2 pkt. proc. w przetwórstwie). Opublikowane w środę dane o wynagrodzeniach stwarzają istotne ryzyko w górę dla tej prognozy. Dynamika sprzedaży detalicznej także spowolni z wymienionych wcześniej powodów, jednak w znacznie mniejszym stopniu. Z kolei korzystne warunki atmosferyczne najprawdopodobniej pozwoliły produkcji budowlano-montażowej utrzymać dobrą dynamikę. Wreszcie, roczny wskaźnik cen producentów najprawdopodobniej spadł poniżej 1% r/r, na co nałożyło się umocnienie złotego, spadek cen niektórych surowców i efekty bazowe z poprzedniego roku.

Gospodarka globalna: Spokojny dzień – dzisiaj zobaczymy jedynie dane o koniunkturze konsumenckiej w USA (za miesiąc styczeń).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w grudniu 2017 roku spadła o 0,1 proc. rdr, a mdm spadła o 16,9 proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 41 tys. do 220 tys. To najmocniejszy spadek wskaźnika od 2008 r. i najniższy jego poziom od 1973 r.
- USA: Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w grudniu wyniosła 1,192 mln w ujęciu rocznym. W listopadzie wskaźnik ten wyniósł 1,299 mln po korekcie wobec 1,297 mln przed korektą.

Decyzja RPP (07.02.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.575	0.012
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.624	0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.301	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

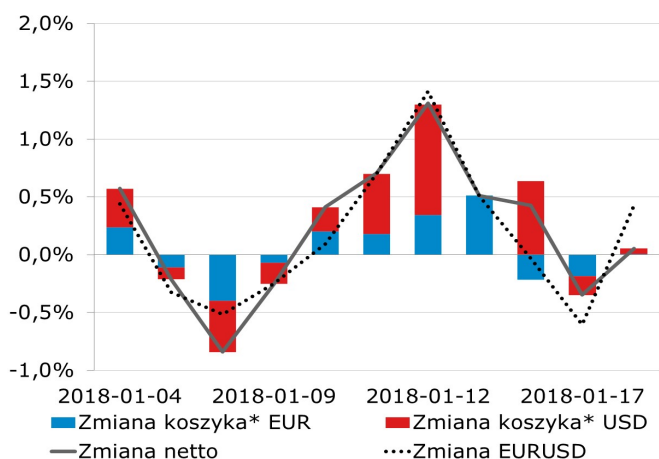
EURUSD poruszał się wczoraj między 1,22 a 1,23, zgodnie z oczekiwaniami, a ostateczny wynik dnia to słabszy dolar. Stało się tak pomimo lepszych od oczekiwań danych z USA. Wprawdzie wczorajsze publikacje (rynek nieruchomości, tygodniowy raport na temat wniosków o zasiłki) nie należą do najważniejszych, ale ogólna niewrażliwość dolara na dane (nawet na inflację i rynek pracy) w ostatnich tygodniach jest faktem. Być może wynika to z tego, że polityka pieniężna w Stanach Zjednoczonych jest postrzegana jako realizowana na autopilocie. Tymczasem, pozytywne dane wzmacniają w pierwszej kolejności tezę o zsynchronizowanym globalnym ożywieniu, a w takim scenariuszu to inne główne banki centralne będą zbiegać do Fed (nie zaś odwrotnie). Konsekwencją to słabszy koszykowo dolar i kontynuacja trendu. Dziś bez ważniejszych danych, na EURUSD można spodziewać się utrzymania status quo.

EURUSD technicznie

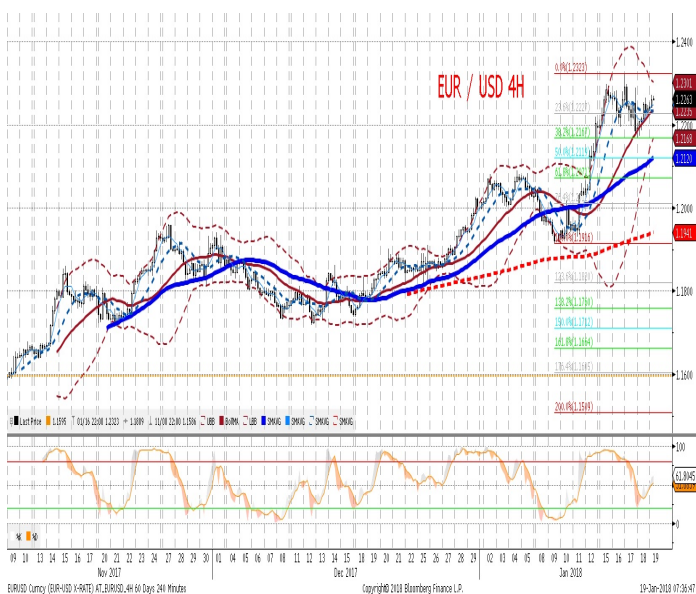
Pozycja: Mała pozycja long po 1,2207 z S/L 1,2150.
Preferencja: Koniec korekty w trendzie wzrostowym.
 Zmienność intraday wczoraj znacząco zmalała, a kurs systematycznie wzrastał. Wzrost był jakby wiedziony przez MA30 – notowania wciąż znajdują się zaraz ponad tą średnią. Ruch potwierdza tezę, że korekta spadkowa się skończyła (wskazuje na to odbicie od poziomu Fibbo 38,2%). Aktualnie rozważamy dwa scenariusze: powrót to trendu wzrostowego oraz range 1,2160-1,2340. W obu przypadkach widzimy szansę do zarobku dla naszej pozycji long (aktualnie jest około pół figury na plusie). Czekamy na atak na maksimum lokalne 1,2323, wtedy zobaczymy, który scenariusz jest prawdziwy (dywergencja na wykresie dziennym wskazuje na range). Na razie pozostawiamy pozycję bez zlecenia T/P.

Wsparcie	Opór
1,1859/89	1,3993
1,1718	1,2400
1,1554/11	1,2323

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty cały czas się umacnia – wczoraj notowania dotknęły poziomu 4,16 za EUR i tam pozostały. Zmienność nie jest oczywiście duża (1 grosz w skali całego dnia), ale kierunek ruchu w ostatnich dniach pozostaje jednoznacznie w dół (z punktu widzenia EURPLN). Nie należy go wiązać z żadnym konkretnym wydarzeniem. Wydaje się, że jest to konsekwencja ogólnie pozytywnego sentymentu do rynków wschodzących i optymizmu co do perspektywy światowej gospodarki. Ponieważ nie towarzyszy mu wzrost inflacji, a zmiany długoterminowych rynkowych stóp procentowych pozostają w dobrze rozpoznanych przez rynki zakresach wahań, nie wiąże się to negatywnymi konsekwencjami dla aktywów EM. W konsekwencji, niektóre strukturalne słabości złotego (niskie realne stopy procentowe) nie ważą mu, przyczyniając się do utrzymania mocnego złotego. Nie zmieni się to w najbliższym czasie, dlatego dziś można spodziewać się złotego w przedziale 4,15-4,17.

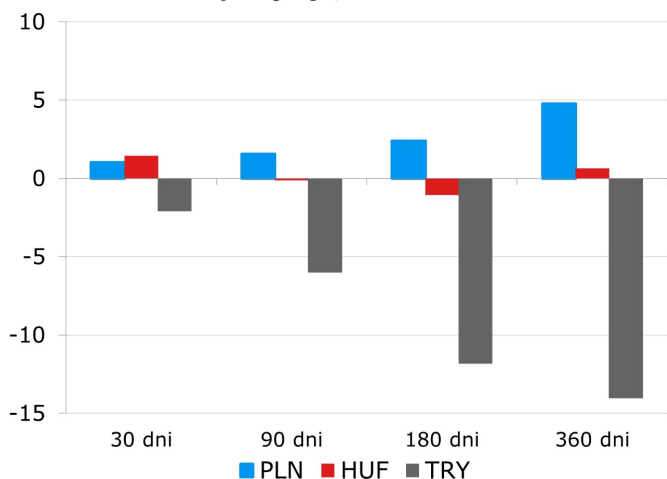
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja short po 4,1671 z S/L 1,1760 oraz T/P 4,1550.

Preferencja: Koniec korekty w trendzie spadkowym. Wczoraj kurs EURPLN systematycznie, ale bardzo łagodnie spadał. Jedyną próbą ataku na opór – splot MA30 i MA55 na wykresie 4h okazała się nieudana. Aktualnie notowania znajdują się zaraz ponad 4,16, poza tym zasadniczych zmian od wczoraj nie widzimy. Kurs ostatecznie powrócił do trendu spadkowego, a najbliższym ważnym wsparciem jest minimum lokalne 4,1430. Okno czasowe na ten ruch jest jednak ograniczone ze względu na dywergencję na wykresie tygodniowym. Z tego powodu nie zamierzamy mieć pozycji dłużej niż kilka dni. Na razie pozostawiamy ją bez zmiany parametrów, liczymy na około dwie figury zysku.

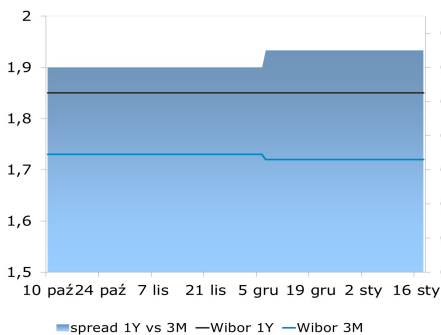
Wsparcie	Opór
4,1430	4,2505
4,1022/0963	4,2252
4,0344	4,1929/38

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

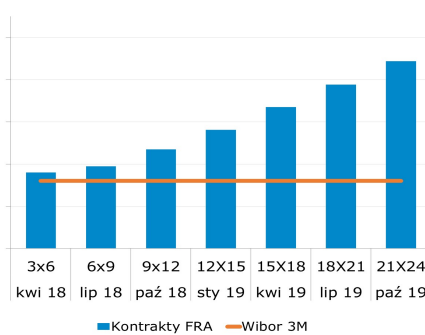


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	0.90	1.20	EUR/PLN	4.1663
2Y	1.95	1.99	1M	1.52	1.72	USD/PLN	3.4108
3Y	2.13	2.17	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.5471
4Y	2.29	2.33					
5Y	2.46	2.50	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.56	2.60	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.2235
7Y	2.65	2.69	1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	135.95
8Y	2.74	2.78	3x6	1.70	1.76	EUR/PLN	4.1598
9Y	2.81	2.85	6x9	1.74	1.79	USD/PLN	3.4002
10Y	2.87	2.91	9x12	1.82	1.87	CHF/PLN	3.5439

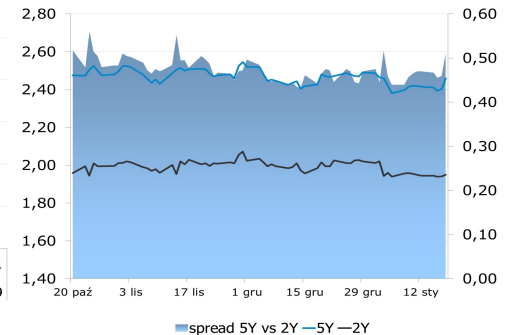
WIBOR 3M i 1Y



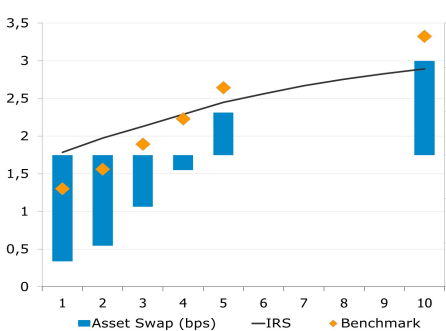
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



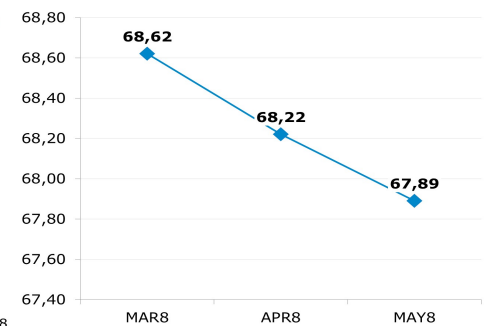
Asset swap i IRS



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.