

23 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		
22.01.2018 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
23.01.2018 WTOREK							
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		89.6	89.3	
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	sty		17.7	17.4	
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	gru	4.5	4.4	4.5	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	sty		0.6	0.5	
24.01.2018 ŚRODA							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		58.6	58.8	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		58.9	59.1	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		63.0	63.3	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		55.5	55.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		60.3	60.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		56.4	56.6	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	6.6	6.5	6.5	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lis		4.3	4.3	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		55.0	55.1	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		54.2	53.7	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	gru		5.68	5.81	
25.01.2018 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	sty		109.3	109.5	
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		125.3	125.4	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	sty		-0.400	-0.400	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.01		235	220	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (mln)	gru		675	733	
26.01.2018 PIĄTEK							
0:30	JAP	CPI r/r (%)	gru		1.1	0.6	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	gru		4.9	4.9	
10:30	GBR	PKB kw/kw (%)	Q4		0.4	0.4	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		0.9	1.1	
14:30	USA	PKB kw/kw <i>pierwszy szacunek</i> (%)	Q4		3.0	3.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o podaży pieniądza. Dynamika M3 najprawdopodobniej utrzymała się na niezmiennym, niskim poziomie.

Gospodarka globalna: Pierwsze dane o koniunkturze w Europie w styczniu, tj. indeksy ZEW oraz wstępny odczyt koniunktury konsumenckiej dla strefy euro, przejdą zapewne bez echa.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

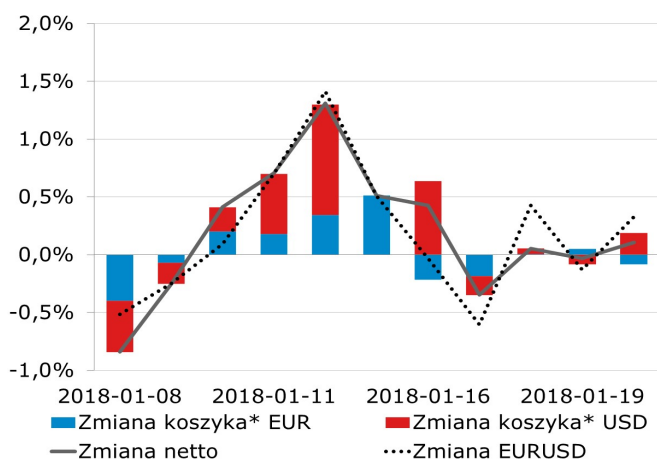
- GUS: Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury w styczniu w Polsce wzrósł rdr i mdm, i wyniósł 113,5.
- MF: Zadłużenie nominowane w złotych w listopadzie wyniosło 69,1 proc. wobec 68,4 proc. w poprzednim miesiącu i 65,6 proc. na koniec 2016 r.
- MFW podwyższył prognozy wzrostu światowego PKB na lata 2018-19 o 0,2 pkt. proc. do 3,9 proc. rocznie (World Economic Outlook).

Decyzja RPP (07.02.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.656	-0.020
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.319	0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD nieznacznie wyżej. Wobec pustego kalendarza publikacji makro i trwającego okresu embarga informacyjnego z EBC, dla rynków istotne okazały się jedynie dwa wydarzenia: wznowienie funkcjonowania rządu federalnego w USA (tym niemniej, rząd ma finansowanie tylko do 8 lutego, więc polityczne targi będą trwałe) i nałożenie przez administrację Trumpa cel importowych na panele słoneczne i pralki. Efekt to wystrzał giełdy w górę i nieznaczny wzrost rentowności obligacji, ale na notowaniach dolara próżno szukać trwałego efektu tych wydarzeń. Uczestnicy rynków muszą mieć na uwadze, że najprawdopodobniej nie są to ostatnie protekcyjniste kroki ze strony USA i że działania te będą miały mierzalny ekonomiczny wpływ. Nie wchodząc w kwestie cła optymalnego i tego, czy Stany Zjednoczone są tzw. dużym krajem na rynkach w/w produktów, można zauważyć, że powinno to przejściowo i na razie nieznacznie podnieść inflację. Z punktu widzenia Europy, która może być odbiorcą części produktów objętych taryfami, kluczowa jest reakcja cenowa producentów i reakcje innych państw na decyzję USA. To jednak temat na przyszłość. W najbliższych dniach kluczowe pozostaje posiedzenie EBC (czwartek) i zbliżające się publikacje danych (PMI w środę).

Dekompozycja zmian EUR/USD



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

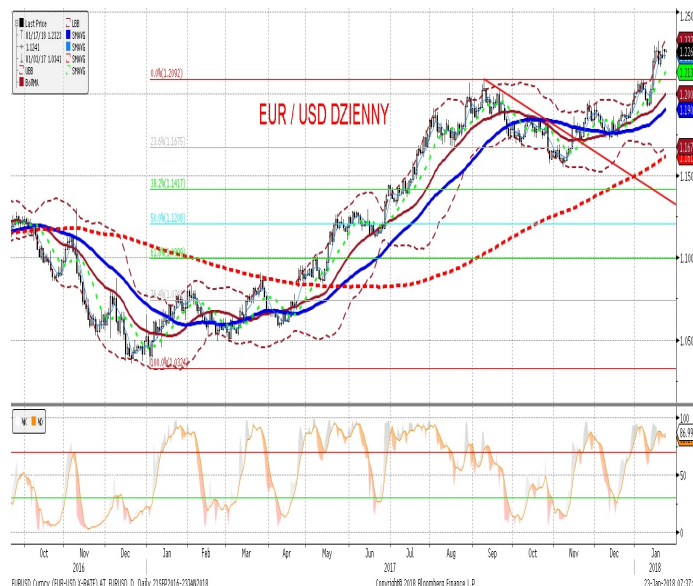
EURUSD technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 1,2207 z T/P 1,2310 S/L 1,2150.

Preferencja: Koniec korekty w trendzie wzrostowym.

Spokojny dzień na kursie EURUSD, zmienność intraday wyraźnie zmalała. Notowania wczoraj lekko wzrosły, wciąż w ramach range 1,2160-1,23. Formację tę traktujemy jako chwilowy prześwit po zakończeniu korekty spadkowej w trendzie wzrostowym (nie pojawiły się sygnały jego odwrócenia). Wprowadzie momentum wzrostowe jest mizerne, jednak powinno ono wystarczyć do ataku na maksimum lokalne 1,2323. Na razie nie widzimy sporych szans na przebicie tego oporu, dlatego trzymamy zlecenie T/P nieco poniżej tego poziomu. Pozostawiamy pozycję long (zarabia około pół figury), czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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



EURPLN fundamentalnie

Złoty pozostaje stabilny, zarówno względem euro, jak i większego koszyka łącznie z dolarem. Dziś możliwe jest umocnienie krajowej waluty. Tradycyjne już korelacje implikują, że wczorajsze wzrosty na światowych giełdach powinny zostać także odzwierciedlone i w Polsce, a to z kolei niesie za sobą sugestię, że zyskiwać może także złoty. Oczywiście nie wygeneruje to trwałego impulsu aprecjacyjnego. Do tego potrzebne będą lepsze dane o wroście PKB (powoli rynek będzie to sobie składać i rewidować prognozy w górę) oraz zmiana stanowiska RPP. Na to ostatnie przyjdzie nam poczekać i zanim będzie to czynnik umacniający złotego – tu obstawiamy dopiero drugą połowę roku – solidnie mu zaciąży z uwagi na globalnie rosnące stopy procentowe.

EURPLN technicznie

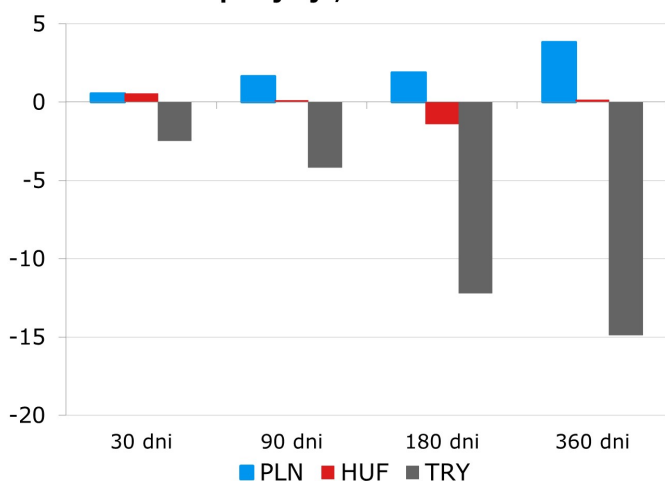
Pozycja: Brak.

Preferencja: Trend spadkowy.

Kurs EURPLN wczoraj konsolidował się w okolicy 4,1650-4,1750, czyli zaraz poniżej splotu średnich MA30/MA55 na wykresie 4h. Notowania znajdują się mniej więcej w połowie łagodnego kanału spadkowego na wykresie 4h, przestrzeń do spadku w ramach tej formacji jest w najbliższych dniach mocno ograniczona. Na horyzoncie wciąż znajduje się dywergencja na wykresie tygodniowym, która powinna przełamać trend spadkowy i popchnąć kurs przynajmniej w okolice 4,20. Czekamy jednak z zajęciem pozycji na sygnał odbicia na wykresie o krótszym interwale, albo aż notowania znajdą się na atrakcyjnych poziomach (okolice 4,15). Na razie pozostajemy poza rynkiem.

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	1.95	1.99
3Y	2.13	2.17
4Y	2.31	2.35
5Y	2.45	2.49
6Y	2.59	2.63
7Y	2.69	2.73
8Y	2.77	2.81
9Y	2.85	2.89
10Y	2.89	2.93

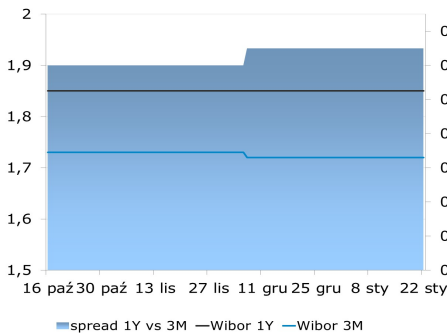
depo	BID	ASK
ON	0.80	1.00
1M	1.47	1.67
3M	1.59	1.79

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1696
USD/PLN	3.4036
CHF/PLN	3.5472

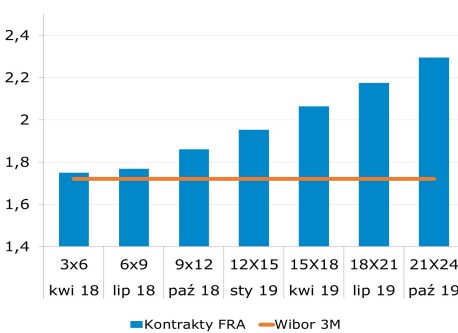
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.70
1x4	1.70	1.74
3x6	1.71	1.75
6x9	1.73	1.77
9x12	1.82	1.86

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2261
EUR/JPY	135.98
EUR/PLN	4.1671
USD/PLN	3.3985
CHF/PLN	3.5338

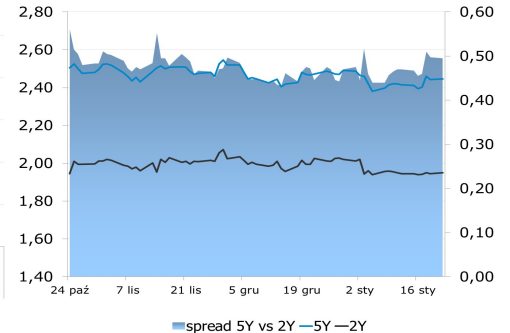
WIBOR 3M i 1Y



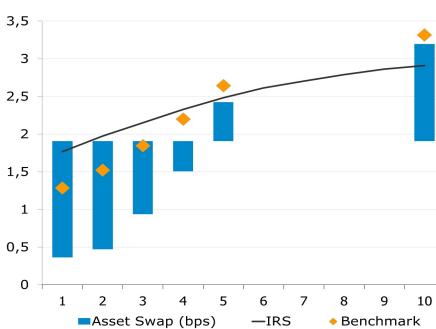
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



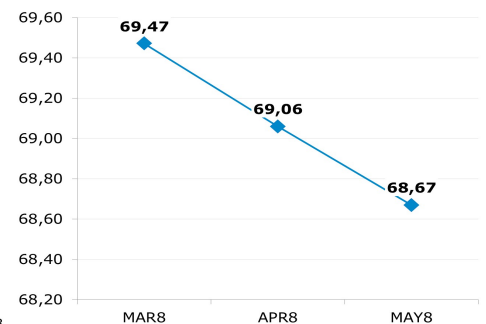
Asset swap i IRS



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.