

24 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	95.2
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	sty		17.7	17.4	20.4
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	gru	4.5	4.4	4.5	4.6
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	sty		0.6	0.5	1.3
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: Dzisiejsza publikacja Biuletynu Statystycznego powinna rzucić nieco światła na przyczyny niespodzianek w danych makro publikowanych w tym miesiącu. Interesujące powinny być również szczegółowe dane o budownictwie za IV kwartał. Spodziewamy się również, że wstępny szacunek stopy bezrobocia rejestrowanego na poziomie 6,6% zostanie potwierdzony przez GUS.

Gospodarka globalna: Odczyty *flash* wskaźników PMI powinny potwierdzić znakomitą formę europejskich gospodarek i gospodarki Stanów Zjednoczonych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Glapiński: Na posiedzeniach RPP nie ma tematu stóp procentowych.
- NBP: Podaż pieniądza (M3) w grudniu 2017 roku wzrosła o 4,6 proc. rdr do 1 324 383,3 mln zł.
- Morawiecki: Dochody z VAT w 2017 roku wyniosły 157 mld zł, czyli wzrosły o 23 proc. rdr.

Decyzja RPP (07.02.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.569	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.611	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.321	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Marsz euro w górę trwa – dziś nad ranem EURUSD przebił 1,23 i ustanowił nowe lokalne maksimum. Pobieźny przegląd innych par dolarowych wskazuje dość wyraźnie, że za wzrosty EURUSD odpowiada w istotnej części słabość dolara. Nawiasem mówiąc, euro przestało w tym rankingu być liderem i w ostatnich dniach dolar osłabił się nieco bardziej w stosunku do chociażby japońskiego jena i brytyjskiego funta. Wypada nam powtórzyć, że obecna słabość dolara nie jest naszym zdaniem zagadką, a logiczną konsekwencją pozycji cyklicznej, w jakiej znajdują się poszczególne główne gospodarki światowe i banki centralne – dolar nie ma w tej chwili żadnych relatywnych przewag w stosunku do pozostałych głównych walut (to nie 2014...). Dzisiejsze publikacje (PMI w strefie euro) mogą wesprzeć kontynuację tego ruchu, ale zależy to od kierunku i siły ewentualnej niespodzianki. Ponadto, przed jutrzejszym posiedzeniem EBC zmienność może już dziś wygasać.

EURUSD technicznie

Nowa pozycja: Otwieramy po 1,2305 małą pozycję long z S/L 1,2245.

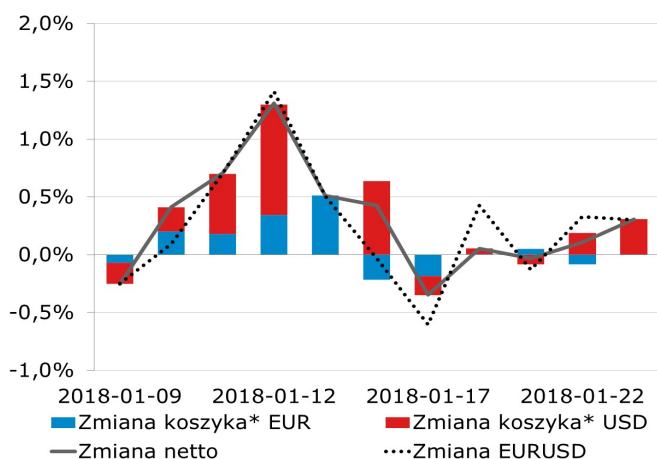
Poprzednia pozycja: Złapane zlecenie T/P po 1,2310 na małej pozycji long zajętej po 1,2207 (103 ticki zysku).

Preferencja: Trend wzrostowy.

EURUSD wczoraj dynamicznie wzrósł, domykając przestrzeń do maksimum lokalnego 1,2323, dzięki czemu złapaliśmy figurę zysku na małej pozycji long. Pierwszy atak na wspomniane maksimum okazał się nieudany, jednak odbicie w dół jest na razie minimalne, a na wykresie 4h nie wytworzyła się dywergencja. Momentum wzrostowe jest silne, spodziewamy się, że poziom 1,2323 niebawem padnie, a trend będzie kontynuowany. Przestrzeń do dalszego wzrostu jest atrakcyjna (kolejny opór to MA30 na wykresie kwartalnym). Otwieramy ponownie małą pozycję long.

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 nadal stabilny względem euro ale umocnienie względem dolara podniosło indeks (50% EURPLN, 50% USDPLN) do nowych maksimów. Złoty nadal jest walutą cykliczną, a ruch globalnych stóp procentowych póki co nie jest na tyle duży, żeby eksponować ujemne realne stopy procentowe w Polsce. Tym samym polska waluta ma szansę pozostać mocna. To powiedziawszy należy jednak zwrócić uwagę na liczne raporty sugerujące bieżące przewartościowanie złotego względem krótkookresowej równowagi, podobnie zresztą jak i przewartościowanie innych walut EM (nie dotyczy TRY). Sugerowane przez nas wczoraj umocnienie złotego spowodowane napływem na giełdę nie nastąpiło. Bez szczegółów dotyczących reformy OFE może być trudno o szybki napływ kapitału z zagranicy, który wywołuje ruch na walucie.

EURPLN technicznie

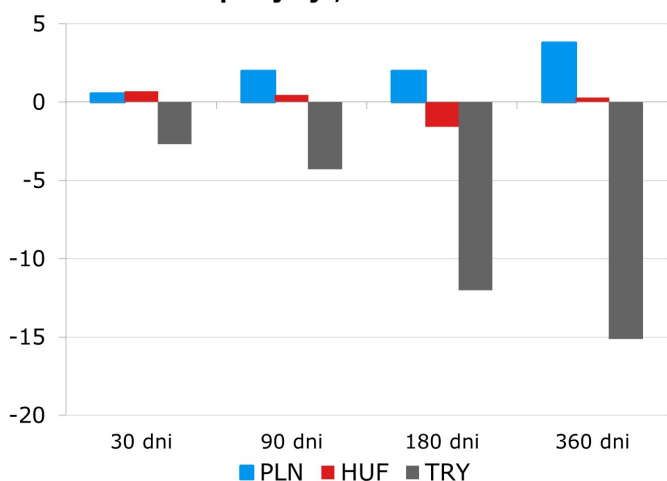
Pozycja: Brak.

Preferencja: Trend spadkowy.

Kolejny dzień bez większych zmian na kursie EURPLN. Notowania oscylują wokół splotu MA30 i MA55 na wykresie 4h, blisko środka łagodnego kanału spadkowego. Przestrzeń do spadku w ramach tej formacji jest w najbliższych dniach ograniczona. Na horyzoncie znajduje się dywergencja na wykresie tygodniowym, która powinna przełamać trend spadkowy i popchnąć kurs 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.

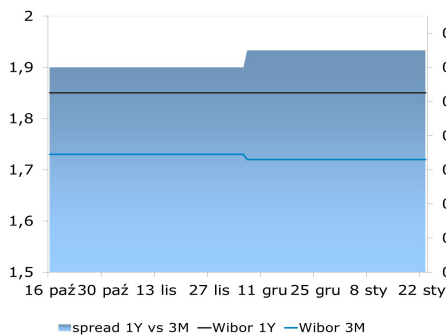
Wsparcie	Opór
4,1430	4,2505
4,1022/0963	4,2252
4,0344	4,1929/38

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

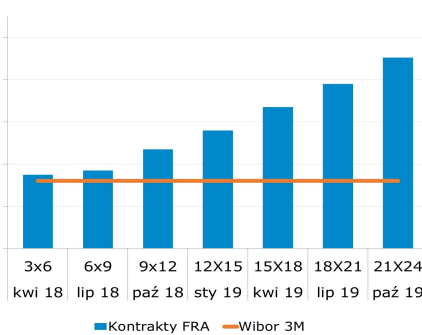


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.00	1.40	EUR/PLN	4.1712
2Y	1.95	1.99	1M	1.47	1.67	USD/PLN	3.4084
3Y	2.13	2.17	3M	1.59	1.79	CHF/PLN	3.5396
4Y	2.30	2.34					
5Y	2.44	2.48	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.57	2.61	1x2	1.65	1.70	EUR/USD	1.2297
7Y	2.67	2.71	1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	135.65
8Y	2.75	2.79	3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.1670
9Y	2.83	2.87	6x9	1.73	1.77	USD/PLN	3.3874
10Y	2.88	2.92	9x12	1.82	1.87	CHF/PLN	3.5410

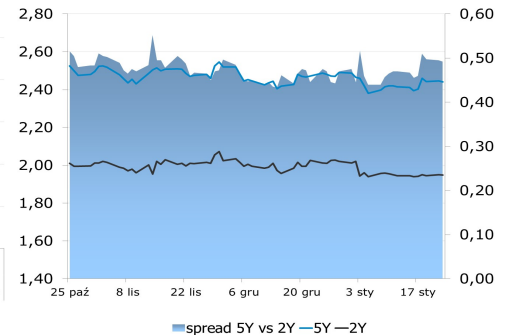
WIBOR 3M i 1Y



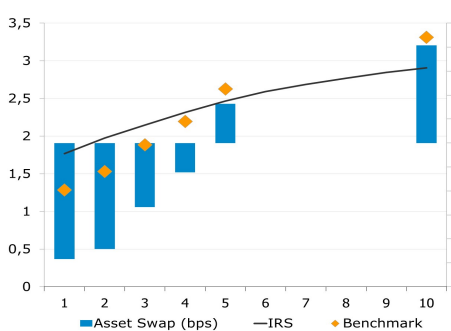
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



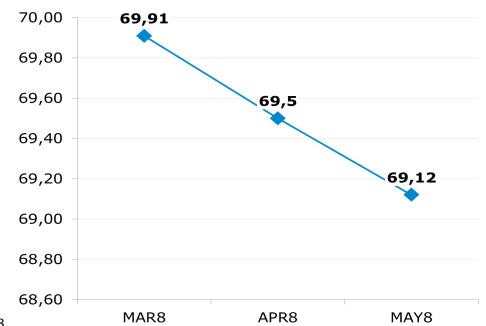
Asset swap i IRS



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. Kwantowania 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.