

9 lutego 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		
05.02.2018 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sty	53.5	53.9	54.7	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sty	57.6	57.6	58.0	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sty	54.1	54.2	53.0	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty	56.5	56.0 (r)	59.9	
06.02.2018 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru	0.7	-0.1 (r)	3.8	
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	gru	-52.1	-50.4 (r)	-53.1	
07.02.2018 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru	-0.7	3.1 (r)	-0.6	
12:55	POL	Decyzja RPP (%)	lut	1.50	1.50	1.50	
08.02.2018 CZWARTEK							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lut	0.50	0.50	0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.02	232	230	221	
09.02.2018 PIĄTEK							
2:30	CHN	PPI r/r (%)	sty	4.3	4.9	4.3	
2:30	CHN	CPI r/r (%)	sty	1.5	1.8	1.5	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru	0.2	-0.5		
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru	-0.9	0.4		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Kolejny spokojny dzień upłynie pod znakiem publikacji danych o produkcji przemysłowej – po porannym odczycie z Francji będziemy jeszcze świadkami publikacji danych z Wielkiej Brytanii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii: Wzrost PKB Polski w IV kw. 2017 r. wyniósł 5,2 proc.
- MF sprzedało w czwartek obligacje OK0720, WZ1122, PS0123, WS0428 oraz WZ0528 za łącznie 5 mld zł przy popycie 8,65 mld zł.
- UK: Bank Anglii (BoE) jednogłośnie utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Bank zakomunikował, że chce zwiększyć skalę i tempo podwyżek stóp procentowych.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła o 9 tys. do 221 tys.
- CHN: Ceny konsumpcyjne wzrosły w styczniu o 1,5 proc. rdr. Analitycy spodziewali się wzrostu o 1,5 proc. wobec wzrostu o 1,8 proc. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (07.03.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.758	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.829	-0.018
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.540	0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zaskakująco stabilny w obliczu kontynuacji korekty na amerykańskiej giełdzie. Wprawdzie wahania EURUSD w ciągu dnia odpowiadają całkiem nieźle wahaniom indeksów giełdowych w USA, ale wrażliwość EURUSD na te wydarzenia była minimalna, a kurs zakończył dzień praktycznie na poziomie otwarcia. Tylko częściowo wynika to z umocnienia euro (inne dolarowe pary walutowe również w niewielkim stopniu reagowały na wyprzedaż na rynku akcji). Możliwe, że funkcja dolara jako bezpiecznej przystani ujawnia się w momentach paniki (tak, jak miało to miejsce w poniedziałek), a wczorajsza wyprzedaż nie miała aż tak dużej skali i dynamiki. Dziś, przy braku publikacji makro, najważniejszym wydarzeniem / czynnikiem dla EURUSD będą notowania światowych giełd (odbicie powinno przynieść wzrosty EURUSD i wznowienie wcześniejszych, optymistycznych zakładów o gospodarkę światową).

EURUSD technicznie

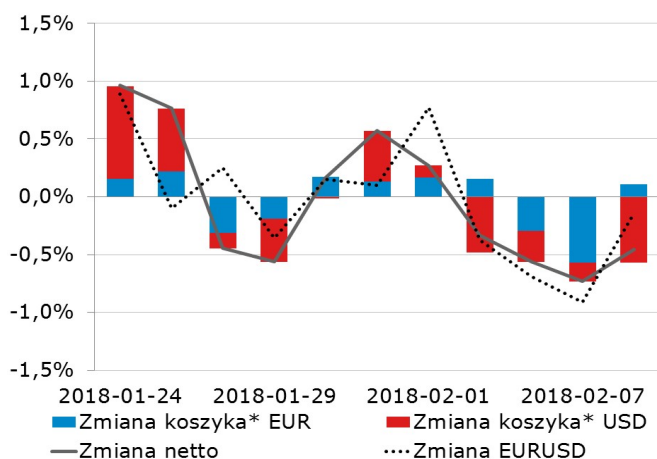
Pozycja: Otwieramy po 1,2270 małą pozycję long z S/L 1,2200.

Preferencja: Range (1,2220 – 1,2537).

Wczoraj kurs EURUSD odbił się od ważnego poziomu wsparcia w okolicy 1,22 (MA200 i Fibo na wykresie 4h oraz MA30 na dziennym). Uznajemy to jako ugruntowanie formacji range 1,22-1,2530, którą zamierzamy zagrać od strony pozycji long. W perspektywie wykresu tygodniowego możliwa jest dalsza korekta za sprawą dywergencji, jednak aktualnie dominuje formacja range. Otwieramy małą pozycję, na razie bez zlecenia T/P.

Wsparcie	Opór
1,2301	1,3993
1,1859/89	1,3055
1,1554/11	1,2537

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty pozostawał stabilny przez większą część dnia. Dopiero w sesji amerykańskiej sytuacja się zmieniła – wznowienie spadków na giełdach spowodowało gwałtowny wzrost awersji do ryzyka i straciły na tym wyraźnie wszystkie aktywa na rynkach wschodzących. W przypadku złotego zanotowano osłabienie w stosunku do euro o ponad 2 grosze i był to największy taki ruch (w ujęciu dziennym) od września zeszłego roku. W oczywisty sposób zachowanie amerykańskich indeksów giełdowych to główny czynnik wpływający obecnie na złotego. Słabszemu (przejściowo naszym zdaniem) złotemu sprzyja obecnie zarówno sytuacja techniczna, jak i czynniki fundamentalne oraz relatywna słabość złotego w koszyku walut wschodzących z uwagi na ujemne realne stopy procentowe. Czynnikiem awersji do ryzyka jest oczywiście bronią obosieczną – każde uspokojenie sytuacji będzie pretekstem do kupowania złotego po (lokalnie) atrakcyjnych poziomach. W konsekwencji, na EURPLN wkroczyliśmy w okres podwyższonej zmienności.

EURPLN technicznie

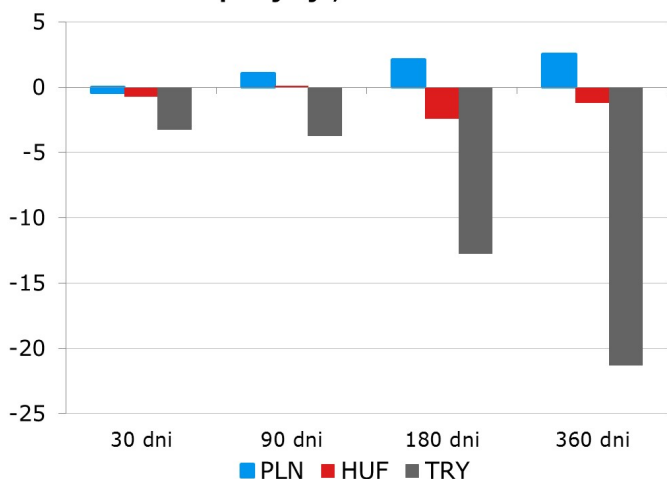
Pozycja: Otwieramy po 4,1920 małą pozycję short z S/L po 4,1970 oraz T/P 4,1720.

Preferencja: Korekta w trendzie spadkowym.

Wczoraj kurs EURPLN wyskoczył w godzinach wieczornych w okolice 4,19 i chwilowo pozostaje w tych okolicach. Ruch wydarzył się bez wyraźnych sygnałów wzrostowych, dlatego spodziewamy się aktualnie korekty. Patrząc w szerszym ujęciu, ruch w górę powinien być kontynuowany (impulsem była dywergencja na wykresie tygodniowym), jednak zamierzamy dzisiaj opornystycznie zagrać short. Wzrost był na tyle duży, że dzisiaj reakcja uczestników rynku powinna być wyraźna. Liczymy na mniej więcej dwie figury zysku.

Wsparcie	Opór
4,1293	4,2505
4,0344	4,2255
3,9672	4,1842/1886

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	2.00	2.04
3Y	2.27	2.31
4Y	2.49	2.53
5Y	2.66	2.70
6Y	2.81	2.85
7Y	2.90	2.94
8Y	2.99	3.03
9Y	3.07	3.11
10Y	3.12	3.16

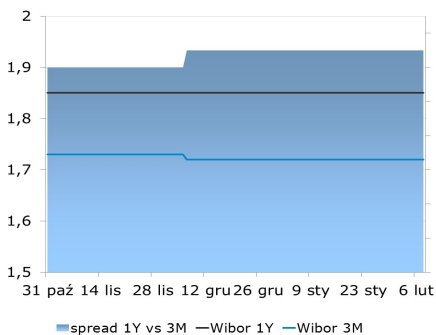
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.55
1M	1.44	1.64
3M	1.54	1.74

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1733
USD/PLN	3.4119
CHF/PLN	3.6056

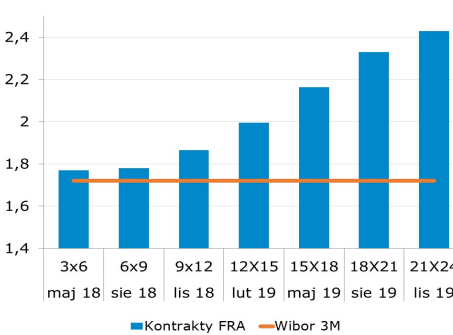
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.70	1.75
3x6	1.72	1.77
6x9	1.73	1.78
9x12	1.81	1.87

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2243
EUR/JPY	133.16
EUR/PLN	4.1903
USD/PLN	3.4223
CHF/PLN	3.6441

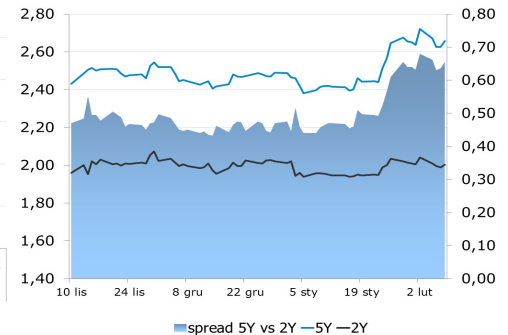
WIBOR 3M i 1Y



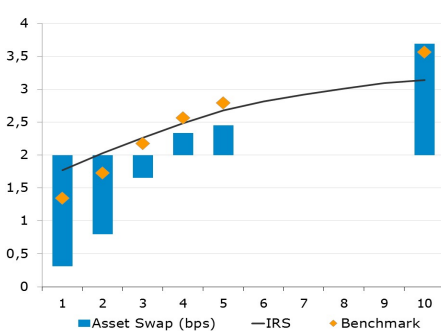
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



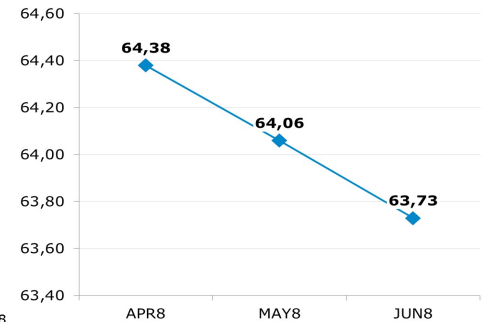
Asset swap i IRS



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.