

13 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 | | |
| 12.02.2018 PONIEDZIAŁEK | | | | | | | |
| BRAK ISTOTNYCH DANYCH | | | | | | | |
| 13.02.2018 WTOREK | | | | | | | |
| 9:00 | HUN | CPI r/r (%) | sty | | 2.0 | 2.1 | |
| 10:30 | GBR | CPI r/r (%) | sty | | 2.9 | 3.0 | |
| 14:00 | POL | Saldo obrotów bieżących (mln EUR) | gru | -500 | -230 | 233 | |
| 14:00 | POL | Eksport (mln EUR) | gru | 15400 | 16690 | 18243 | |
| 14:00 | POL | Import (mln EUR) | gru | 15900 | 16530 | 18134 | |
| 14.02.2018 ŚRODA | | | | | | | |
| 0:50 | JAP | PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i> | Q4 | | 0.2 | 0.6 | |
| 8:00 | GER | PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i> | Q4 | | 0.6 | 0.8 | |
| 9:00 | CZE | CPI r/r (%) | sty | | 2.3 | 2.4 | |
| 9:00 | HUN | PKB r/r (%) <i>wstępny</i> | Q4 | | 4.3 | 3.9 | |
| 10:00 | POL | PKB r/r (%) <i>wstępny</i> | Q4 | 5.3 | 5.1 | 4.9 | |
| 11:00 | EUR | PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i> | Q4 | | 0.6 | 0.6 | |
| 14:30 | USA | CPI m/m (%) | sty | | 0.3 | 0.2 (r) | |
| 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna m/m (%) | sty | | 0.3 | 0.4 | |
| 15.02.2018 CZWARTEK | | | | | | | |
| 10:00 | POL | CPI r/r (%) | sty | 1.9 | 1.8 | 2.1 | |
| 14:30 | USA | PPI m/m (%) | sty | | 0.4 | -0.1 | |
| 14:30 | USA | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 10.02 | | 228 | 221 | |
| 14:30 | USA | Wskaźnik Empire State (pkt.) | lut | | 17.9 | 17.7 | |
| 14:30 | USA | Wskaźnik Philadelphia Fed (pkt.) | lut | | 21.0 | 22.2 | |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa m/m (%) | sty | | 0.2 | 0.9 | |
| 16.02.2018 PIĄTEK | | | | | | | |
| 9:00 | CZE | PKB r/r (%) <i>wstępny</i> | Q4 | | 1.0 | 5.0 | |
| 10:00 | POL | Przeciętne wynagrodzenie r/r (%) | sty | 7.6 | 6.9 | 7.3 | |
| 10:00 | POL | Zatrudnienie r/r (%) | sty | 4.8 | 3.1 | 4.6 | |
| 14:30 | USA | Rozpoczęte budowy domów (tys.) | sty | | 1225 | 1192 | |
| 16:00 | USA | Wsk. kon. U. Michigan <i>wstępny</i> (pkt.) | sty | | 95.3 | 95.7 | |

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj poznamy dane NBP o bilansie handlowym za grudzień. Spodziewamy się znacznego spadku salda na rachunku handlowym co jest zgodne ze strukturą wzrostu PKB pod koniec roku, głównie wyższą aktywnością inwestycyjną.

Gospodarka globalna: Jedynymi ważnymi publikacjami będą dzisiaj wskaźniki inflacji na Węgrzech i w Wielkiej Brytanii. Warto zwrócić uwagę szczególnie na ten pierwszy. Ze względu na brak publikacji flash polskiego CPI w tym miesiącu, węgierski odczyt dostarczy pierwszych informacji na temat kształtowania się cen żywności w regionie. Zobaczymy także, czy potwierdzi się spadek cen odzieży i obuwi zaobserwowany w danych z Niemiec.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Nadwyżka w handlu zagranicznym w okresie styczeń-grudzień 2017 r. wyniosła w Polsce 0,4 mld euro.
- IRG SGH: W I kwartale 2018 r. w Polsce nastąpiła poprawa koniunktury w sektorze budowlanym w porównaniu do I kw. ubiegłego roku.
- BIEC: Barometr Ofert Pracy, wskazujący na zmiany liczby publikowanych w Internecie ogłoszeń o zatrudnieniu, spadł w styczniu 2018 roku.

| Decyzja RPP (07.03.2018) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps | 0% | GERGB 10Y | 0.751 | -0.001 |
| stopy bez zmian | 100% | USAGB 10Y | 2.855 | -0.009 |
| obniżka 25 bps | 0% | POLGB 10Y | 3.574 | -0.025 |
| PROGNOZA mBanku | bez zmian | Dotyczy benchmarków Reuters | | |

EURUSD fundamentalnie

Uspokojenie sytuacji na giełdach pozwoliło na delikatną korektę EURUSD w górę. Jak pisaliśmy wcześniej, dolar nie jest najchętniej kupowany, gdy zmienność spada. Jak ustaliliśmy jeszcze wcześniej, w obecnym momencie waluta amerykańska niczym szczególnym się nie wyróżnia a umocnienie mogłoby być naszym zdaniem podyktowane jedynie przyspieszeniem inflacji (co prawdopodobnie pomoże też giełdzie) oraz przesunięciem ścieżki stóp procentowych w górę w 2018 roku. Przedsmak dla jutrzejszej publikacji procesów cenowych z USA może stanowić dzisiejszy odczyt inflacji w Wielkiej Brytanii. Różnica jest jednak taka, że brytyjska inflacja pozwala się zakładać o całkiem świeże zmiany nastawienia tamtejszego banku centralnego. Rezerwa Federalna będzie zapewne patrzeć dużo spokojniej na procesy cenowe z uwagi na wieloletni brak realizacji celu inflacyjnego i toczące się dyskusje o zmianie celu na poziom, a nie dynamikę inflacji. Rynek nie obstawia pomiędzy 2 i 3 podwyżkami w 2018 roku, więc przestrzeń do zakładów istnieje; w obie strony.

EURUSD technicznie

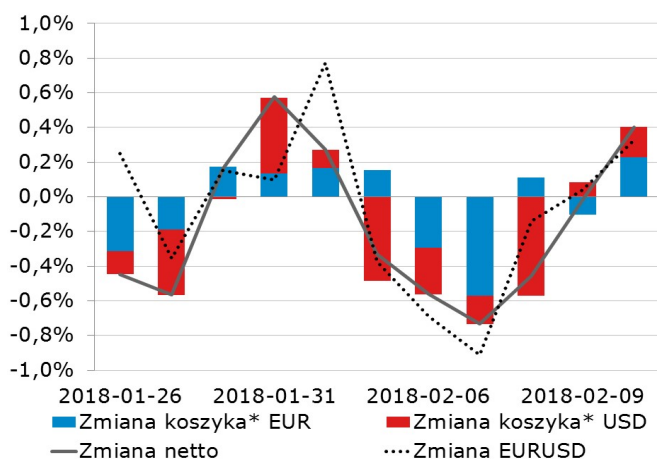
Pozycja: Mała pozycja long po 1,2270 z S/L 1,2200 oraz T/P 1,2400.

Preferencja: Range (1,2220 – 1,2537).

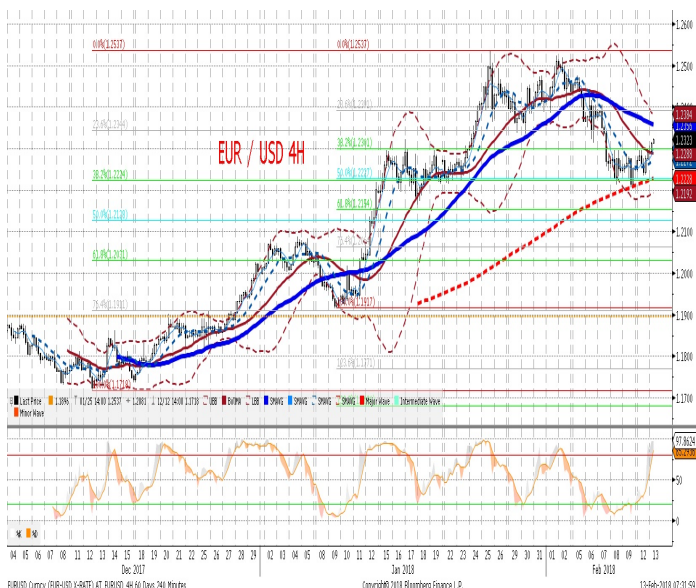
Kurs EURUSD wczoraj przebił pierwszy opór (MA30 na wykresie 4h) na drodze do 1,25. Realizuje się ruch wzrostowy w ramach range po odbiciu od dolnej granicy tej formacji (składają się na nią ważne wsparcia na wykresie dziennym i 4h). O ile w perspektywie kilku dni spodziewamy się dalej ruchu w range, to szersze ujęcie sugeruje spadek (za sprawą dywergencji na wykresie tygodniowym). Jeżeli wczorajsze momentum wzrostowe się utrzyma, to prawdopodobne jest dzisiaj dojście do poziomu 1,24. Na razie nie zakładamy się o trwałe przebicie kolejnego oporu (MA55 na wykresie 4h), dlatego wciąż gramy z wąskim zleceniem T/P. Liczymy na nieco ponad figurę zysku.

| Wsparcie | Opór |
|-----------|--------|
| 1,2216/39 | 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 skorzystał z uspokojenia nastrojów na światowych parkietach. Zyskała też polska giełda oraz obligacje. Dzięki nocnemu osłabieniu dolara największy ruch odbył się na parze USDPLN. Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym. Spodziewamy się większego deficytu na rachunku bieżącym generowanego przez rachunek handlowy (w końcu ruszyły inwestycje). Z uwagi na przyczynę pogorszenia bilansu handlowego, samo przez się nie powinno ono stanowić powodu do niepokoju – nawet jeśli będzie kontynuowane, co jest naszym scenariuszem bazowym. Tym niemniej, silne rachunki bieżące są czymś, co wyróżnia obecne rynki wschodzącego od tej grupy krajów jeszcze kilka lat wcześniej. Odporność EM na nagłe epizody wzrostu awersji do ryzyka, czy relokacji kapitału potwierdziły ostatnie tąpnięcia giełdowe. Poprawa fundamentów spowodowała, że inwestorzy nie grają już scenariuszy skrajnych i szokowych. Złoty będzie miał jednak naszym zdaniem inny problem. Przy zdyskontowanych wyższych wdrożeniu powinny pojawić się też wyższe stopy procentowe. Retoryka RPP pozostanie na razie gołębia, a więc czynnik ten będzie w najbliższych miesiącach szkodził złotemu.

EURPLN technicznie

Nowa pozycja: Otwieramy po 4,1674 małą pozycję long z S/L 4,1600.

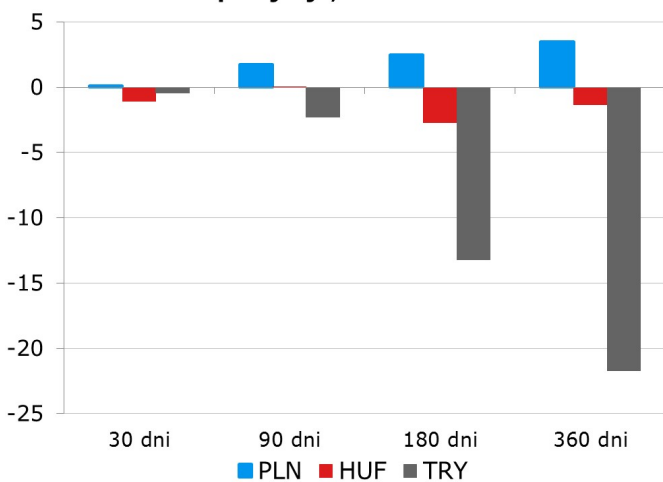
Poprzednia pozycja: Złapane zlecenie S/L po 4,1680 na małej pozycji long po 4,1826 (146 ticków straty).

Preferencja: Korekta w trendzie wzrostowym.

Kurs EURPLN kontynuował wczoraj korektę spadkową. Ruch sięgnął aż MA55 na wykresie 4h (zbiega się z poziomem Fibo 50,0%), przez co złapaliśmy zlecenie S/L. W szerszym ujęciu niewiele się zmieniło. Wprawdzie notowania na wykresie dziennym powróciły poniżej MA55, jednak wciąż znajdują się powyżej MA30. Czekamy aż zrealizuje się dywergencja na wykresie tygodniowym. Szansa na powrót do trendu wzrostowego jest spora, widzimy sporą przestrzeń do wzrostu. Ponownie otwieramy małą pozycję long. Tym razem z węższym zleceniem S/L.

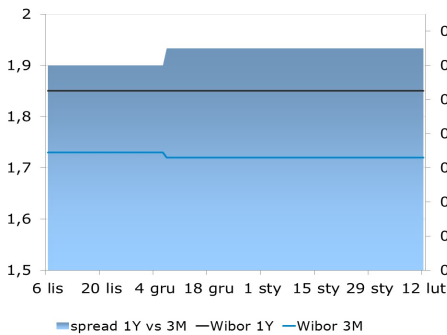
| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 4,1293 | 4,2505 |
| 4,0344 | 4,2255 |
| 3,9672 | 4,2033 |

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

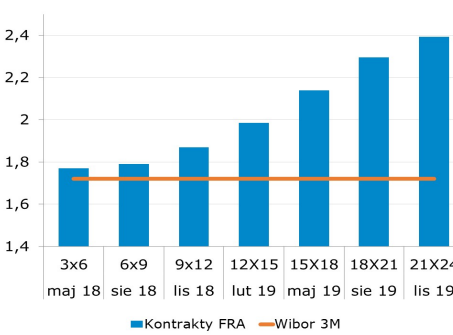


| IRS | BID | ASK | depo | BID | ASK | Fixing NBP | |
|-----|------|------|------|------|------|------------------|--------|
| 1Y | 1.75 | 1.79 | ON | 1.50 | 1.60 | EUR/PLN | 4.1846 |
| 2Y | 1.99 | 2.03 | 1M | 1.55 | 1.75 | USD/PLN | 3.4122 |
| 3Y | 2.24 | 2.28 | 3M | 1.60 | 1.80 | CHF/PLN | 3.6380 |
| 4Y | 2.45 | 2.49 | | | | | |
| 5Y | 2.62 | 2.66 | FRA | BID | ASK | Poziomy otwarcia | |
| 6Y | 2.76 | 2.80 | 1x2 | 1.65 | 1.69 | EUR/USD | 1.2291 |
| 7Y | 2.87 | 2.91 | 1x4 | 1.70 | 1.74 | EUR/JPY | 133.54 |
| 8Y | 2.96 | 3.00 | 3x6 | 1.72 | 1.77 | EUR/PLN | 4.1662 |
| 9Y | 3.04 | 3.08 | 6x9 | 1.74 | 1.79 | USD/PLN | 3.3912 |
| 10Y | 3.09 | 3.13 | 9x12 | 1.82 | 1.87 | CHF/PLN | 3.6090 |

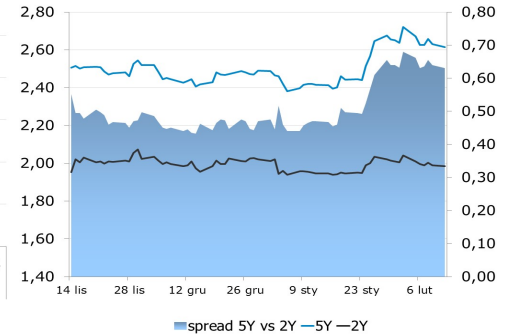
WIBOR 3M i 1Y



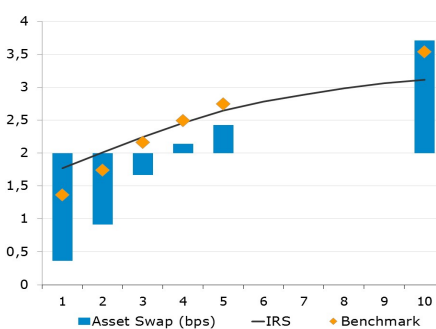
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



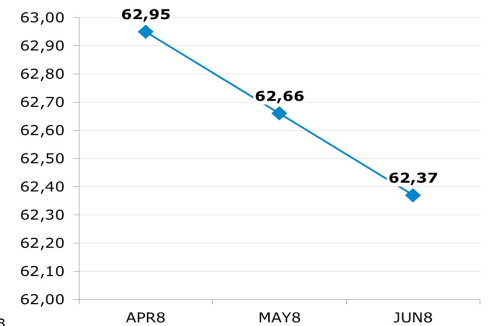
Asset swap i IRS



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.