

27 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		
26.02.2018 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Sprz. nieruchomości na r. pierw. (tys.)	sty	647		643 (r)	593
27.02.2018 WTOREK							
9:00	SPA	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut	0.8		0.6	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	lut	114.0		114.7	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lut	0.90		0.90	
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut	1.5		1.6	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sty	-2.3		2.8	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lut	125.7		125.4	
28.02.2018 ŚRODA							
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty	-4.2		2.9	
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lut	51.2		51.3	
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lut	55.0		55.3	
8:45	FRA	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut			1.3	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lut	5.4		5.4	
10:00	POL	PKB r/r <i>finalny</i> (%)	Q4	5.1		5.1	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>flash</i>	lut	1.2		1.3	
14:30	USA	PKB kw/kw <i>drugi szacunek</i> (%)	Q4	2.6		2.6	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lut	64.0		65.7	
16:00	USA	Podpisane umowy na sp. dom. m/m (%)	sty	0.5		0.5	
01.03.2018 CZWARTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lut	54.1		54.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	lut	58.5		58.5	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lut	55.0		55.3	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sty	8.6		8.7	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sty	0.2		0.4	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sty	0.2		0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	sty	1.6		1.5	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.02	226		222	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lut	58.6		59.1	
02.03.2018 PIĄTEK							
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	lut	98.0		99.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji wstępnych danych o inflacji za luty (na pierwszy ogień pójdą dane z Hiszpanii, a następnie odczyty z wybranych niemieckich landów - dane krajowe dla Niemiec zostaną opublikowane o 14:00) oraz wskaźników KE ESI. Oczekiwane kierunki zmian inflacji w tych dwóch krajach są przeciwstawne – w Hiszpanii spodziewany jest wzrost inflacji, w Niemczech – spadek. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałe (po silnym wzroście w grudniu, styczeń przyniesie odreagowanie w postaci ekwiwalentnego spadku) oraz wskaźnik koniunktury konsumenckiej CB.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Transfery środków z Unii Europejskiej do Polski w styczniu 2018 r. wyniosły 3 160,14 mln euro.
- Draghi: Inflacja w strefie euro ciągle pozostaje niska, a podwyższona zmienność na rynkach, w tym walutowych, wymaga uważnego monitorowania.
- USA: Sprzedaż nowych domów w styczniu wyniosła 593 tys. w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (07.03.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.644	0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.861	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.428	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD nadal w konsolidacji. Dziś czekamy na wystąpienie Powella przed kongresem. Nie spodziewamy się, aby na tym etapie słowa bankierów centralnych były w stanie przesunąć rynek na dłuższy czas, gdyż sama retoryka amerykańskiego banku centralnego jest cykliczna i w tej fazie naturalnie bardziej jastrzębia. Kluczem do dalszych decyzji są dane, szczególnie te o inflacji (ale nie te o inflacji PCE publikowane pod koniec tygodnia, gdyż ze z punktu widzenia ostatnich ruchów na rynkach mają już znaczenie historyczne po publikacji inflacji CPI i płac za ten sam okres). Wcześniej zobaczymy dane o inflacji w Niemczech. Spadek o 0,1pp. generowany przez efekty bazowe jest faktem i jest oczekiwany przez inwestorów. Większa skala spadku powinna implikować spadki EURUSD; podobnie w przypadku inflacji bazowej, która po publikacji będzie można wyliczyć. EBC jest bardzo wrażliwy na tę zmienną i pozostanie ona wyznacznikiem polityki pieniężnej.

EURUSD technicznie

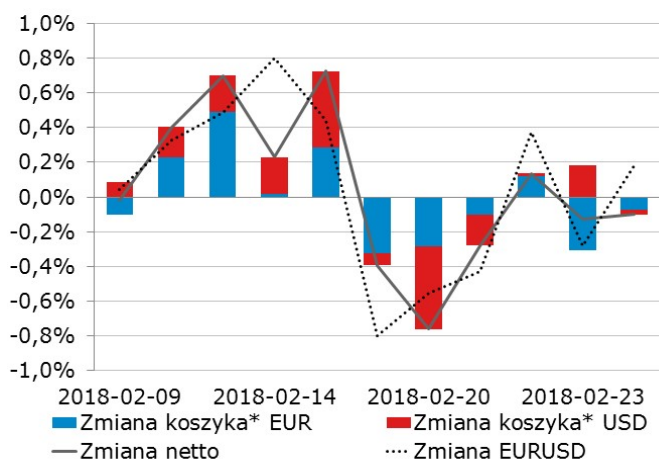
Pozycja: Mała pozycja short po 1,2382 z S/L 1,2432 oraz T/P 1,2220.

Preferencja: Range (1,2220 – 1,2550).

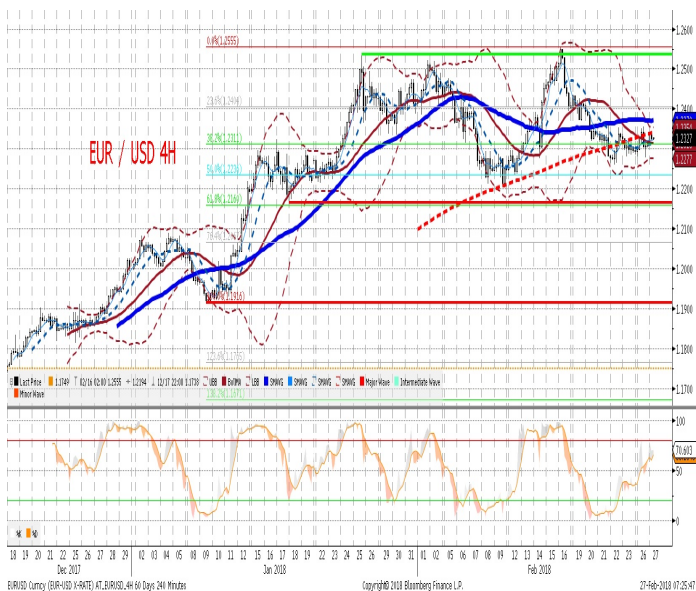
Wczorajszy dzień upłynął bez większych zmian na kursie EURUSD. Wprawdzie notowania znalazły się powyżej Fibo 38,2% na wykresie 4h, to jednak są wciąż poniżej MA200 na tym samym interwale, a co ważniejsze znajdują się pod MA30 na dziennym. Ta ostatnia średnia powinna aktualnie działać jako skuteczny opór i zapobiegać powrotowi w okolice 1,25. Pomimo osłabienia impulsów spadkowych, wciąż dominującą formacją jest range, a w szerszej perspektywie spodziewamy się wybicia w dół (zgodnie z dywergencją na tygodniowym). Pozostawiamy pozycję short (jest około pół figury na plusie) bez zmian.

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

Wczoraj EURPLN pozostawał relatywnie stabilny - na bazie dziennej spadł o ok. 1 grosz. Przy tak małej zmienności nie zadziałały korelacje i z EURUSD (tu zakres wahań był dwukrotnie większy, choć również trudno o jednoznaczny kierunek), i z innymi walutami z koszyka EM. Jeśli można coś o złotym powiedzieć to to, że spadek stopy wolnej od ryzyka na świecie okazał się być dlań korzystny. Podtrzymujemy naszą opinię, że przy braku nowych czynników od strony fundamentalnej i niewielkiej zmienności złotego w ostatnich tygodniach, stosunek sygnału i szumu w notowaniach złotego jest dość niski. Czy ma szansę się to zmienić? W tym tygodniu nie będzie brakowało publikacji makro (nawet krajowych - por. PMI), ale dla złotego najważniejsze powinno być zachowanie stóp wolnych od ryzyka na rynkach globalnych. Jeśli ruszą ponownie w górę, niska atrakcyjność złotego (na bazie dysparytetów) będzie dlań problemem i katalizatorem osłabienia.

EURPLN technicznie

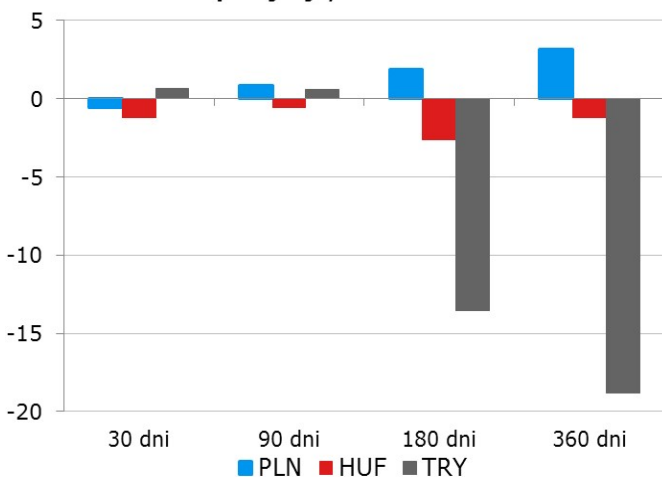
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range (4,13–4,18/20).

Notowania EURPLN wczoraj kontynuowały spadek, ruch zatrzymał się w okolicy 4,17 na splocie MA200 oraz Fibo 61,8% na wykresie 4h. Dopiero przebicie szerokiego pasa wsparć w okolicy 4,16/4,17 otwiera drogę do ataku na ostatnie minima lokalne w okolicy 4,13. Możliwe jest także odbicie od tego wsparcia i kolejny atak w na maksima lokalne 4,18/4,20. Nie widzimy jednak silnych sygnałów kierunkowych potwierdzających jeden z tych scenariuszy. Podsumowując, EURPLN porusza się w range, jednak nie wiemy z której strony aktualnie ugryźć tę formację. Pozostajemy poza rynkiem.

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
1Y	1.75	1.79
2Y	1.97	2.01
3Y	2.20	2.24
4Y	2.39	2.43
5Y	2.54	2.58
6Y	2.68	2.72
7Y	2.79	2.83
8Y	2.88	2.92
9Y	2.96	3.00
10Y	3.01	3.05

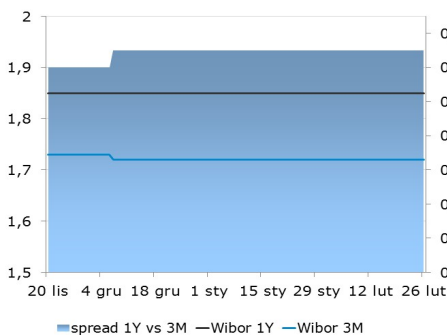
depo	BID	ASK
ON	1.10	1.30
1M	1.51	1.71
3M	1.44	1.64

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1717
USD/PLN	3.3799
CHF/PLN	3.6217

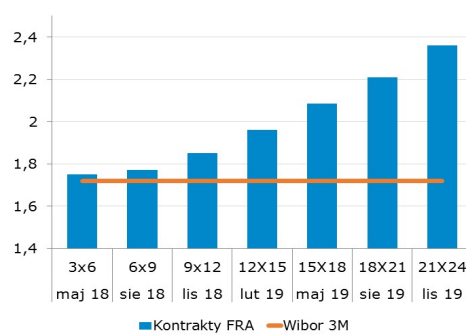
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.71	1.74
3x6	1.72	1.75
6x9	1.73	1.77
9x12	1.81	1.85

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2316
EUR/JPY	131.69
EUR/PLN	4.1673
USD/PLN	3.3850
CHF/PLN	3.6071

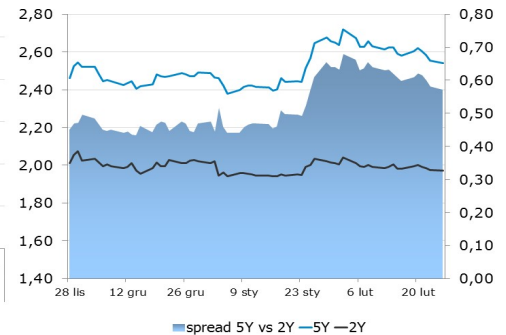
WIBOR 3M i 1Y



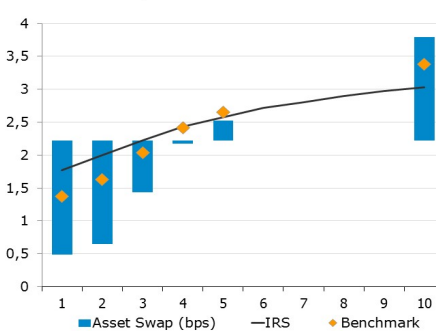
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



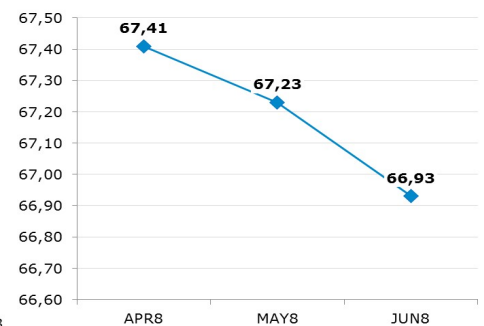
Asset swap i IRS



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.