

2 stycznia 2019

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

Maciej Zdrolik
analityk
tel. +48 22 829 02 56
maciej.zdrolik@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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
31.12.2018 PONIEDZIAŁEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	gru		53.2	53.8	53.4
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	gru		50.0	49.4	50.0
01.01.2019 WTOREK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
02.01.2019 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	gru	50.5	49.8	49.5	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	gru		51.4	51.4	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	gru		52.5	53.1	
03.01.2019 CZWARTEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	lis		3.8	3.9	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	gru		180	179	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	29.12		220	216	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	gru		57.8	59.3	
04.01.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	HICP r/r <i>flash</i> (%)	gru		2.0	2.2	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	gru		5.0	5.0	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	gru		51.4	51.4	
10:00	POL	CPI r/r <i>flash</i> (%)	gru	1.3	1.1	1.3	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	gru		50.7	50.4	
11:00	EUR	HICP r/r <i>flash</i> (%)	gru		1.8	2.0	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	gru		180	155	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	gru		3.7	3.7	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	gru		0.3	0.2	

W najbliższych dniach...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o koniunkturze w przemyśle w grudniu (PMI). Spodziewamy się, że wskaźnik ten nieznacznie wzrósł w stosunku do poprzedniego miesiąca, wracając powyżej poziomu 50 pkt. Ze względu na rozjazd polskiego PMI i innych wskaźników koniunktury (europejskich PMI i koniunktury wg GUS) w prognozowaniu uciekamy się tym razem do założeń o korekcyjnej poprawie nastrojów przedsiębiorstw. W piątek zostanie opublikowany odczyt *flash* inflacji za grudzień. Spodziewamy się utrzymania dynamiki CPI na poziomie z poprzedniego miesiąca (1,3% r/r), pomimo znaczącego spadku cen paliw, co wynika ze relatywnie wysokiego wzrostu cen żywności (realizacja sezonowego wzrostu w grudniu zamiast w listopadzie). Inflacja bazowa najprawdopodobniej nieznacznie wzrosła w stosunku do poprzedniego miesiąca.

Gospodarka globalna: W tym tygodniu należy zwrócić uwagę na dane o koniunkturze – w Europie będą to finalne dane o koniunkturze w przemyśle (środa) i w usługach (piątek), w Stanach Zjednoczonych zaś odczyt ISM w przetwórstwie przemysłowym (w środę – można się tutaj spodziewać pogorszenia sentymentu, podobnie jak wskazywały na to regionalne wskaźniki koniunktury). Należy również odnotować publikację danych o inflacji w strefie euro (w piątek odczyty z Francji i szacunek Eurostatu dla całej strefy euro), które pokażą spadek inflacji w grudniu. Wreszcie, pomimo trwającego wyłączenia rządu federalnego, publikacje z USA odbędą się bez przeszkód. W piątek światło dzienne ujrzy comiesięczny raport z tamtejszego rynku pracy, który powinien pokazać przyspieszenie po stronie zatrudnienia i nieco wyższy wzrost wynagrodzenia godzinowego.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

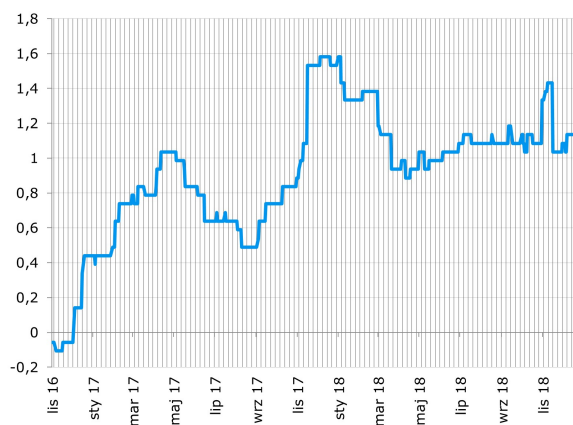
- POL: Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury (WWK), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych tendencjach w gospodarce, w grudniu wzrósł o 0,4 pkt mdm - podało Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.
- CHN: Indeks PMI w usługach wyniósł w XII 53,8 pkt. wobec 53,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w wyliczeniach biura statystycznego i Federacji Logistyki i Zakupów.
- CHN Indeks PMI w przemyśle wyniósł w XII 49,4 pkt. wobec 50,0 pkt. miesiąc wcześniej - podano w wyliczeniach biura statystycznego i Federacji Logistyki.

Decyzja RPP (09.01.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.243	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.840	-0.033
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

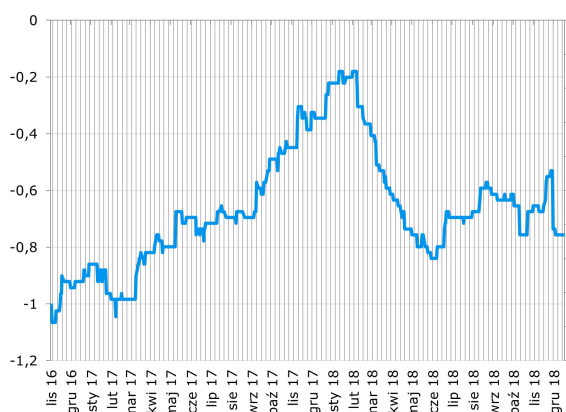
Indeks zaskoczeń dla Polski



W ostatnich dniach polski PMI poruszyły tylko dane o bezrobociu (zamiast wzrostu, stopa bezrobocia w listopadzie utrzymała się bez zmian). W tym tygodniu dane o PMI i wstępny odczyt inflacji za grudzień mogą przyczynić się do wzrostu (lub spadku) indeksu.

STREFA EURO

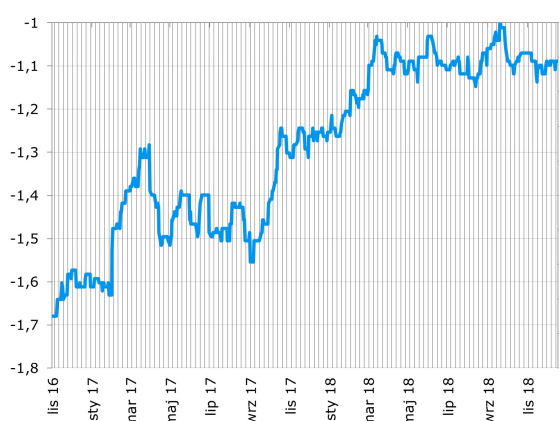
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Bez zmian (brak zaskoczeń) – w najbliższych dniach okazję do poruszenia indeksem zaskoczeń stanowić będą finalne dane o PMI.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Amerykański indeks zaskoczeń nieznacznie wzrósł w ostatnich dwóch tygodniach i w szerszej perspektywie widoczna jest stabilizacja na relatywnie wysokich poziomach. Kolejne dni to m.in. tygodniowe i miesięczne dane z rynku pracy oraz odczyty koniunktury za grudzień, dlatego można spodziewać się zmian indeksu.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD okres poświęcony kończy nieco wyżej – osłabianie dolara można wiązać z zawirowaniami na amerykańskiej giełdzie oraz reakcją na kolejne twitty D.Trumpa (wyłączenie rządu przedłuża się bez widoków na kompromis). Rozpoczynający się rok zgodnie z rynkowym konsensem może przynieść osłabienie dolara, wskazówką dla tego ruchu może być ostatnio bardziej gołębi Fed (i przekonanie uczestników rynku o przerwie w cyklu podwyżek stóp procentowych), ważnym czynnikiem w zachowaniu EURUSD pozostaną też negocjacje handlowe między USA i Chinami, które będą wznowione w tym tygodniu. Wzrosty EURUSD w tym roku są również warunkowane utrzymaniem dotychczasowego kursu EBC na zacieśnienie, co w świetle bieżących danych również stoi pod znakiem zapytania. Skala osłabienia dolara może naszym zdaniem zatem rozczarowywać.

EURUSD technicznie

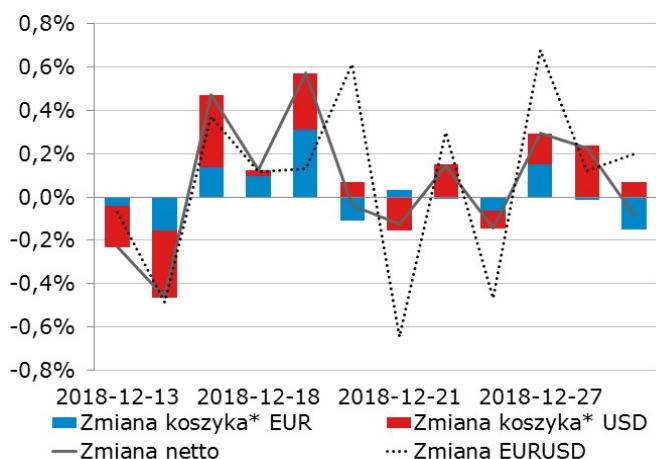
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Kurs przeciska się w górę i znajduje się nieco poniżej maksimów lokalnych z listopada (1,1500). Jeśli poziom ten zostanie przebity, otworzy się przestrzeń do dalszego ruchu w górę (1600 – 1655 – 1815). Jeśli nie, notowania skorygują się prawdopodobnie do średnich z wykresu 4h. Zobaczmy, który ze scenariuszy się zrealizuje. Na kursie ewidentnie zaczyna się coś dziać, a interwał tygodniowy sugeruje, że notowania powinny zmierzać na północ, w kierunku górnego ograniczenia range.

Wsparcie	Opór
1,1201	1,1815
1,0906	1,1651
1,0341	1,1500/15

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN w okresie poświątecznym, podobnie jak przez wiele poprzednich tygodni, pozostał stabilny. Zasadniczo niezmiennych notowań złotego w 2019 roku oczekuje też konsensus rynkowy (co samo w sobie jest małą rewolucją, bo w poprzednich latach konsekwentnie obstawiano jego aprecjację). Dzisiaj dostaniemy sygnały o koniunkturze w polskiej gospodarce, tj. indeks PMI, który po zeszłomiesięcznym spadku poniżej 50 punktów powinien pozostać na podobnym poziomie, nie spodziewamy się jednak by znacząco poruszyło to EURPLN. Większą szansę na zaskoczenie rynku oferują dane o inflacji za grudzień – nasza prognoza kształtuje się wyraźnie powyżej konsensusu.

EURPLN technicznie

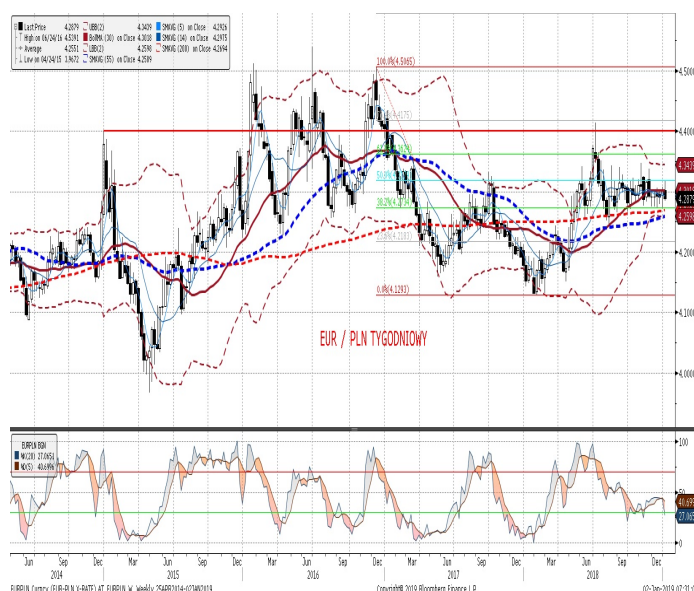
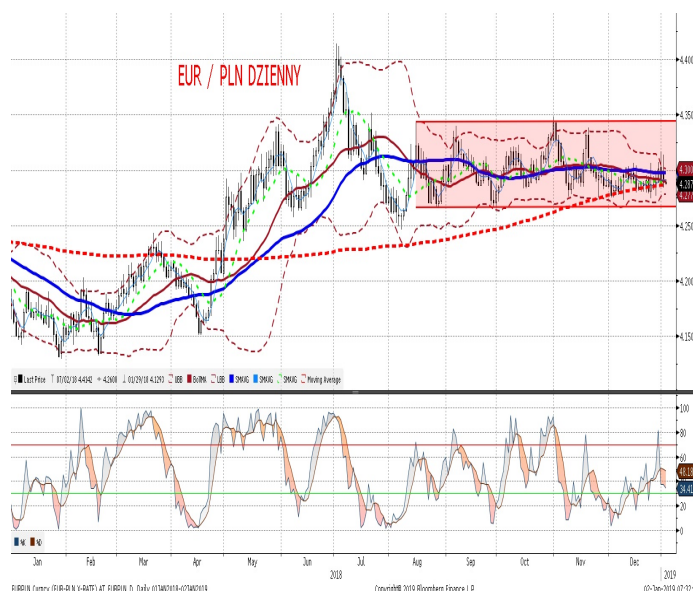
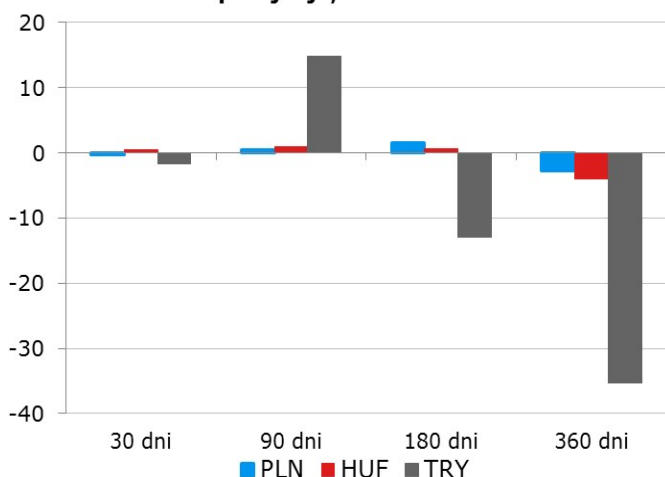
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

Minęło sporo dni od czasu poprzedniej publikacji analizy technicznej i w kreskach nie zmieniło się absolutnie nic. Kurs nadal zablokowany jest w wąskim paśmie wahań. Poprzednie dni przyniosły pewne próby wybiecia wyżej (max 4,3166 – wciąż sporo poniżej naszego zlecenia T/P) przy niższej płynności rynkowej. Szybko jednak wyższe poziomy zostały wykorzystane przez sprzedających. Okolice 4,27-28 wciąż sprzyjają zajmowaniu długich pozycji. Jako że posiadamy właśnie taką po 4,2844, nie zmieniamy jej parametrów i liczymy na ruch w górę range.

Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.79	1.83
3Y	1.88	1.92
4Y	1.99	2.03
5Y	2.09	2.13
6Y	2.18	2.22
7Y	2.26	2.30
8Y	2.32	2.36
9Y	2.39	2.43
10Y	2.45	2.49

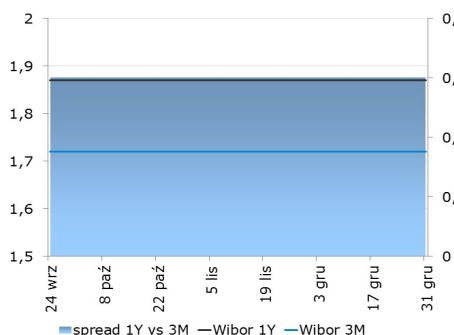
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.55
1M	1.96	2.16
3M	1.80	2.00

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.71	1.75
3x6	1.71	1.75
6x9	1.73	1.77
9x12	1.73	1.77

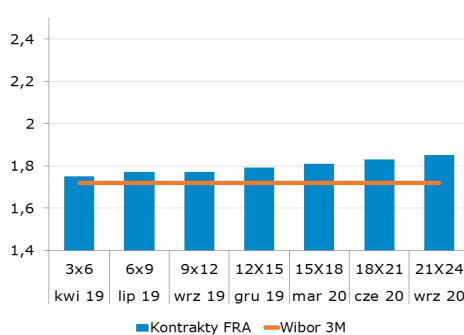
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3000
USD/PLN	3.7597
CHF/PLN	3.8166

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1463
EUR/JPY	125.84
EUR/PLN	4.2874
USD/PLN	3.7413
CHF/PLN	3.8049

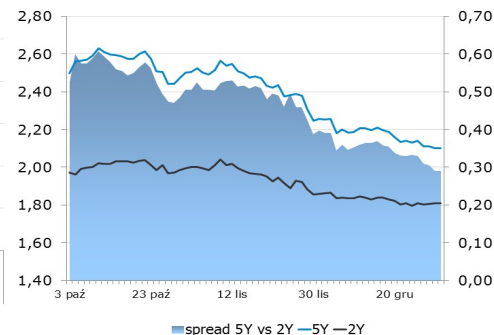
WIBOR 3M i 1Y



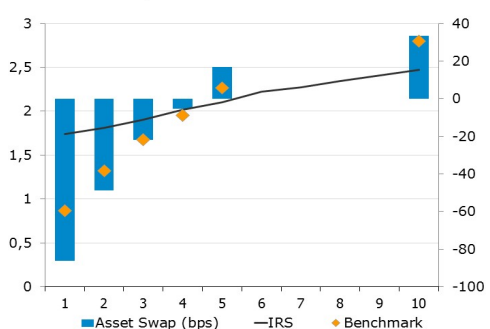
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



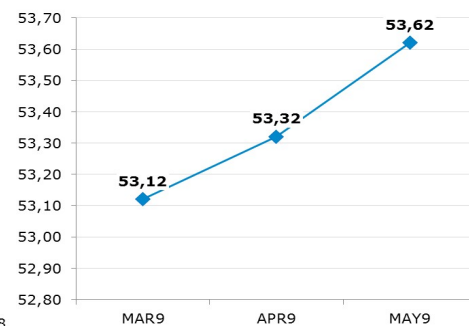
Asset swap i IRS



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 art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 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.