mBank.pl

9 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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
07.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lis		0.4	0.2 (r)	-1.0
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lis		0.2	0.6 (r)	0.6
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	gru		59.0	60.7	57.6
08.01.2019 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.3	-0.8	-1.9
11:00	EUR	ESI (pkt.)	gru		108.2	109.5	107.4
09.01.2019 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	sty	1.50	1.50	1.50	
20:00	USA	Minutes FOMC	gru				
10.01.2019 CZWARTEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	gru		2.1	2.2	
2:30	CHN	PPI r/r (%)	gru		1.6	2.7	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.0	1.2	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	gru		2.1	2.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.12		225	231	
11.01.2019 PIĄTEK							
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.2	-0.6	
14:30	USA	CPI r/r (%)	gru		1.9	2.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś decyzja RPP (więcej na ten temat można przeczytać w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Ciąg dalszy zawieszenia funkcjonowania rządu. Dziś zobaczymy jedynie protokół z ostatniego posiedzenia FOMC.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPiPS: Stopa bezrobocia w grudniu wyniosła 5,9 proc. wobec 5,7 proc. w listopadzie - poinformowało w komunikacie Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.
- USA: Liczba nieobsadzonych etatów, według ankiety JOLTS, w listopadzie 2018 roku wyniosła 6,888 mln wobec 7,131 mln odnotowanych w październiku, po korekcie z 7,079 mln - podało Biuro ds. Statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

Decyzja RPP (09.01.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.221	-0.002
USAGB 10Y	2.730	0.004
POLGB 10Y	2.794	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP

Dziś około południa zakończone zostanie dwudniowe posiedzenie RPP. Nie spodziewamy się zmian stóp procentowych – nie prognozuje tego jednak tego absolutnie nikt, a oczekiwania rynkowe są płaskie jak naleśnik w zasadzie do końca 2020 roku. To ważny aspekt, który powodował będzie utrzymanie status quo nawet w obliczu prawdopodobnych zmian w retoryce NBP, do których może dojść w najbliższych miesiącach.

Rzecz dotyczy forward guidance prezesa Glapińskiego. Do tej pory – bazując na projekcjach inflacyjnych – sugerował on stabilność stóp procentowych do końca 2019 roku (w zależności od konferencji termin ten nieco pływał, zahaczając przejściowo także o 2020 rok). Brak przyspieszenia inflacji – szczególnie bazowej – oraz przeszacowanie projekcji inflacyjnej na 2019 rok w dół na bazie w zasadzie pewnej już informacji (brak podwyżek cen prądu) może być przyczynkiem do formalnego wydłużenia obietnicy stabilnych stóp do końca 2020 roku. Wskaźniki koniunktury oraz obraz światowego handlu sugerują dość gwałtowne dostosowanie wzrostu PKB na początku 2019 roku. Naszym zdaniem nie będzie to jednak dobry prognostyk dla całego roku, gdyż wzrost w ostateczności będzie się po prostu stabilizował na niższym poziomie w kolejnych kwartałach. Nie można jednak wykluczyć pewnego przereagowania – tym razem w dół – projekcji inflacyjnych. To jednak historia na marzec.

Czy znajdzie to już odzwierciedlenie na obecnie toczącym się posiedzeniu? Raczej nie, choć należy spodziewać się nieco łagodniejszej retoryki w zakresie inflacji oraz odnotowania słabych odczytów wskaźników koniunktury (na razie RPP będzie bardziej chętna przyznaniu, że scenariusz rozwija się zgodnie z oczekiwaniami, bo przecież scenariuszem bazowym było pewne spowolnienie). Naszym zdaniem nie zmieni to wycen rynkowych, gdyż gwarantem status quo jest wspomniane już wypłaszczenie ścieżki oczekiwanych stóp procentowych. Istotnie jakościowo zmianą byłoby wspomnienie możliwości obniżek stóp procentowych przez RPP. Uważamy, że do tego nie dojdzie. Raczej bieżące warunki sprzyjać będą kontynuacji narracji o dobrodziejstwie stabilnych stóp.

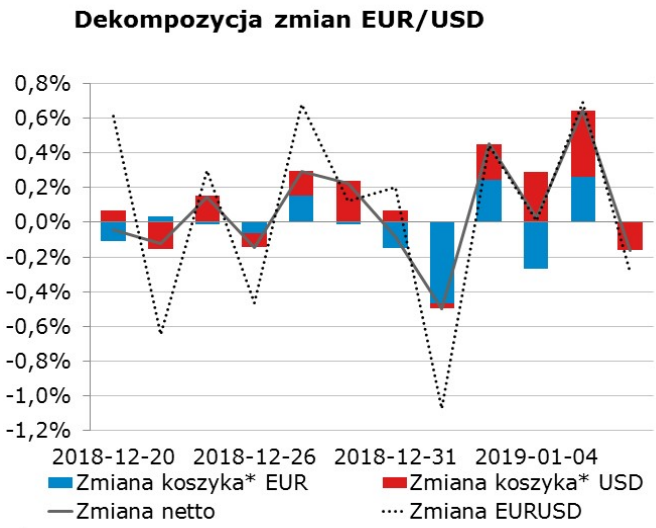
EURUSD fundamentalnie

EURUSD wczoraj stosunkowo stabilnie, po porannym spadku pozostawał w okolicach 1.145. Słabsze dane o niemieckiej produkcji przemysłowej jak i gorsze od oczekiwań indeksy nastrojów ESI nie przełożyły się na osłabienie euro. Pojawiające sie wczoraj kolejne pozytywne doniesienia z negocjacji handlowych Chiny - USA, podobnie jak wystąpienie D. Trumpa odnoszące się do zawieszenia prac rządu w USA (lekkie wycofywanie się z ostrej retoryki), na razie również mają ograniczone przełożenie na zachowanie EURUSD, rynki czekają w tej sprawie na więcej konkretów. Minutes FOMC mogą być dziś ważne. Doszukamy się w nich odpowiedzi, dlaczego w FOMC doszło w tak nagły sposób do zmiany oceny perspektyw i otoczenia makro. Sam efekt już jest widoczny i w dolarze i w istrumentach finansowych. Dodatkowa informacja o przesłankach może mieć nawet w takich warunkach działanie stabilizujące, do czego wstępem było już wystąpienie Powella.

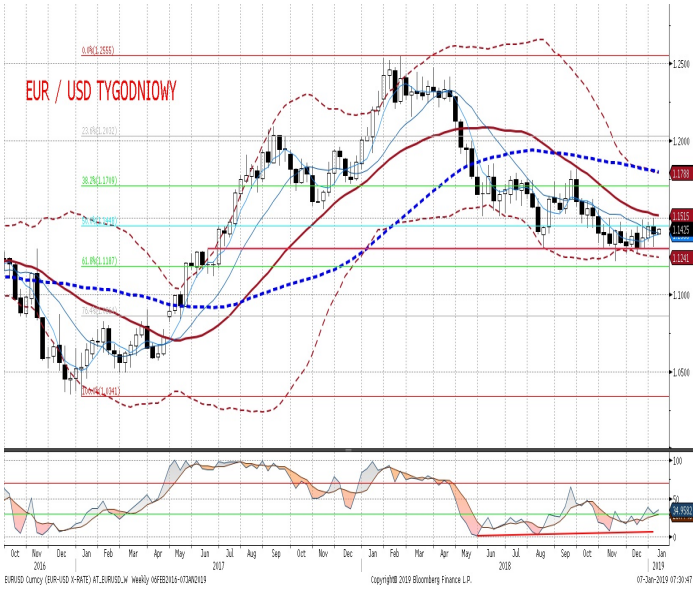
EURUSD technicznie

Pozycja: Mała long po 1,1363, S/L 1,1260.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
EURUSD zbliża się do poziomu 1,15, wyznaczającego górną granicę przedziału wahań z ostatnich dwóch miesięcy. Dodatkowo, delikatny trend wzrostowy widoczny na wykresie dziennym i 4h (wewnątrz zakresu wahań) trzyma się mocno. Nie widać na razie sygnałów jego zatrzymania / odwrócenia, dlatego pozycja zostaje bez zmian.

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



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



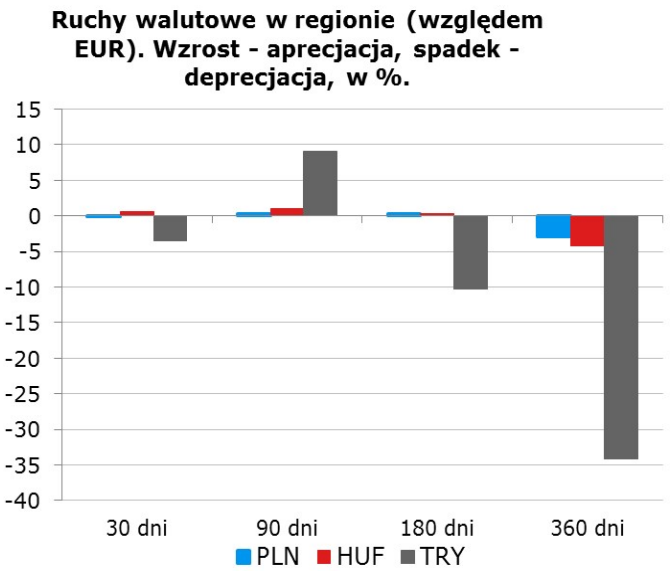
EURPLN fundamentalnie

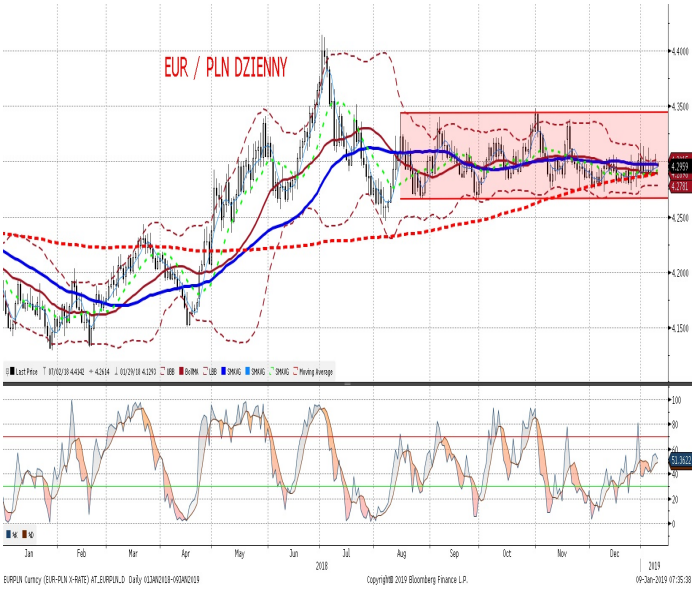
Po lekkim osłabieniu na początku dnia, które można przypisywać reakcjom na negatywne dane płynące z niemieckiej gospodarki, po południu EURPLN wrócił w okolice wtorkowego otwarcia. Dzisiejsze konferencja RPP powinna pozostać bez większego wpływu na zachowanie złotego, nie oczekujemy zmiany retoryki Rady - wiecej w sekcji analiz. EURPLN podobnie jak w poprzednich tygodniach powinien pozostawać stabilny, większych ruchów można oczekiwać jeśli pojawią się istotne pozytywne informacje globalne, np. z negocacji USA – Chiny skutkujące większym apetytem na ryzyko, z którego skorzystałby złoty. Tu należy sie jednak uwaga. Risk-on to także wyższy EURUSD, a pozytywna korelacja z tą parą walutową była dla par walut rynków wschodzących typu EURXXX ostatnio normą.

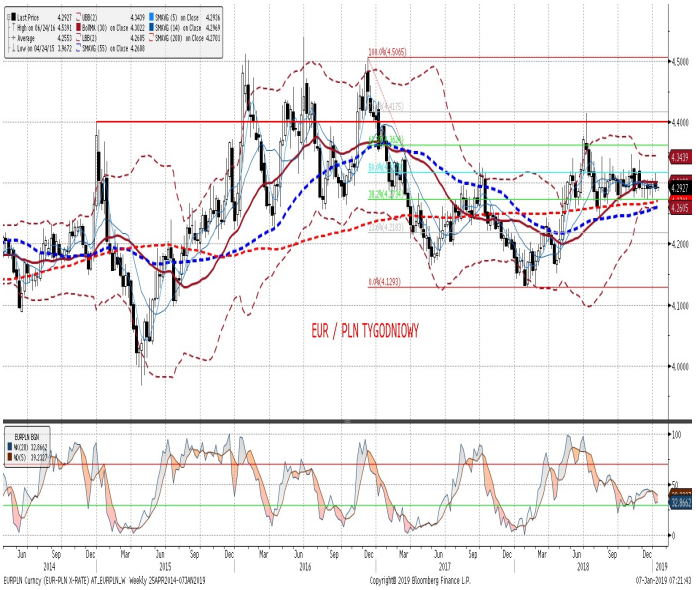
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.
Preferencja: Range 4,25-35
Notowaniom EURPLN trzeba się przyglądać z coraz większą lupą w ręku. Wykres tygodniowy od miesięcy już nie dostarczył żadnych nowych sygnałów, na wykresie dziennym notowania pozostają zblokowane między 4,29 (do tego poziomu skonwergowało MA200) a 4,31. Wewnątrz tego zakresu wahań kurs jest już bardziej zmienny, co widać na wykresie 4H, ale z tego tytułu nie pojawiły się nowe sygnały. My, zająwszy pozycję blisko dolnego ograniczenia range, czekamy na wyższe poziomy i możliwość realizacji zysków tamże.

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







IRS	BID	ASK
1Y	1.73	1.77
2Y	1.81	1.85
3Y	1.90	1.94
4Y	2.02	2.06
5Y	2.12	2.16
6Y	2.21	2.25
7Y	2.29	2.33
8Y	2.35	2.39
9Y	2.41	2.45
10Y	2.47	2.51

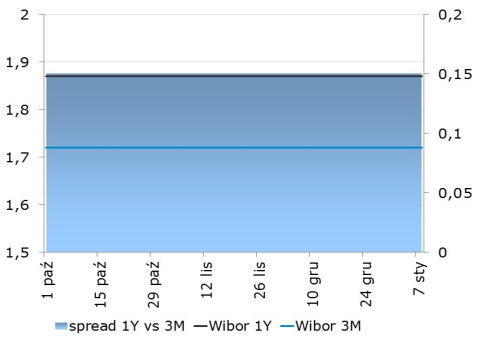
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.50
1M	1.65	1.85
3M	1.76	1.96

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.71	1.75
9x12	1.73	1.77

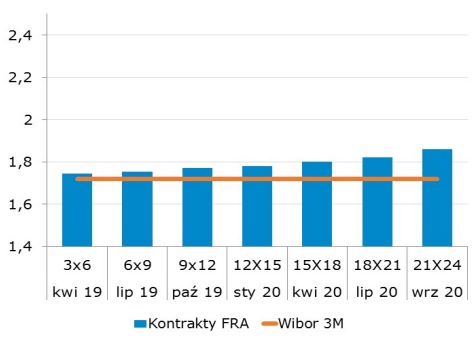
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3013
USD/PLN	3.7559
CHF/PLN	3.8307

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1442
EUR/JPY	124.39
EUR/PLN	4.2966
USD/PLN	3.7551
CHF/PLN	3.8209

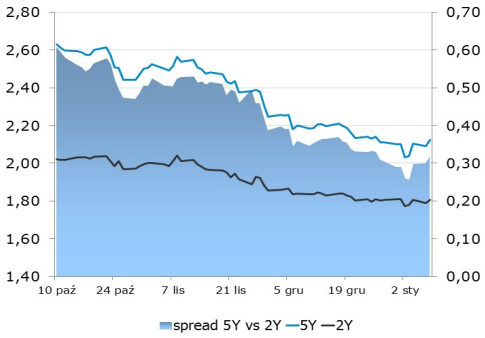
WIBOR 3M i 1Y



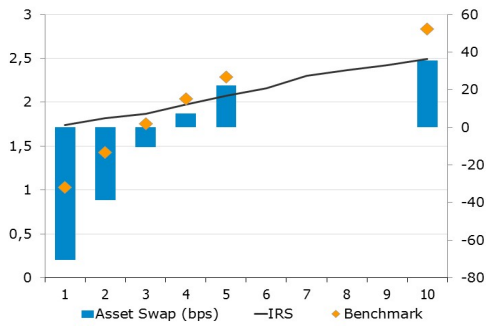
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

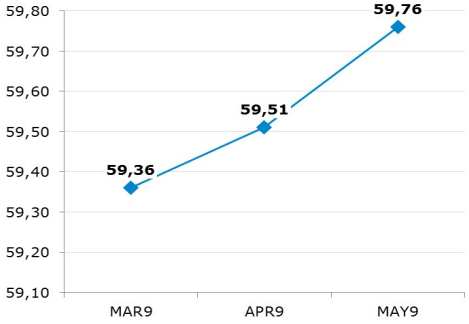


Asset swap i IRS



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.