mBank.pl

11 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	1.50
20:00	USA	Minutes FOMC	gru				
10.01.2019 CZWARTEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	gru		2.1	2.2	1.9
2:30	CHN	PPI r/r (%)	gru		1.6	2.7	0.9
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.0	1.2	-1.4
9:00	CZE	CPI r/r (%)	gru		2.1	2.0	2.0
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.12		225	233 (r)	216
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 globalna: W Europie kontynuacja serii publikacji danych o produkcji przemysłowej – tym razem będą to dane z Wielkiej Brytanii. Z kolei dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych pokażą spadek jej rocznego wskaźnika związany z obniżką cen paliw (taniejąca w grudniu ropa naftowa) przy jednoczesnej stabilizacji inflacji bazowej na poziomie 2,2% r/r.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: MF sprzedało w czwartek obligacje OK0521, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528 za łącznie 6,0 mld zł przy popycie 12,48 mld zł.
- EUR: Ryzyka dla perspektyw gospodarczych strefy euro zwiększyły się, w związku z tym dokonano rewizji w dół projekcji makro - wynika z protokołu z grudniowego posiedzenia EBC.
- USA: Fed ma możliwość, by być cierpliwym i elastycznym ws. dalszych decyzji dotyczących stóp procentowych - poinformował prezes Fed Jerome Powell w przemówieniu dla The Economic Club w Waszyngtonie. Dodał, że bank może czekać i patrzeć, jak sytuacja się rozwija.

Decyzja RPP (06.02.2019)	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	0.193	-0.004
USAGB 10Y	2.731	-0.002
POLGB 10Y	2.833	0.001

Dotyczy benchmarków Reuters

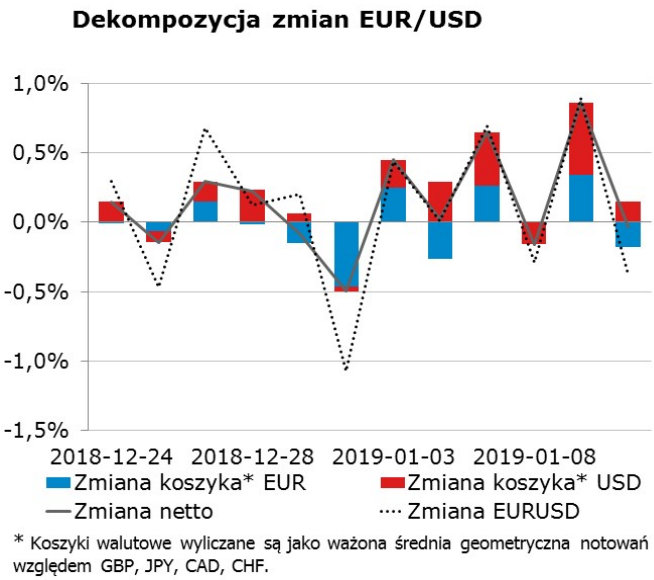
EURUSD fundamentalnie

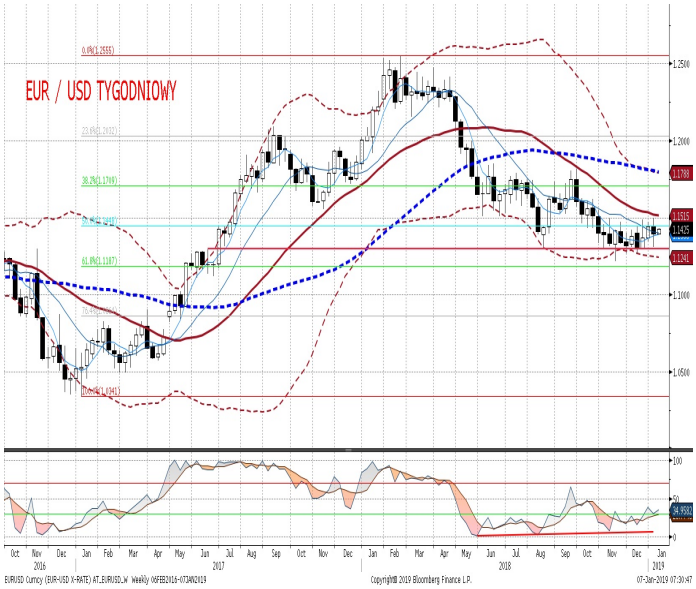
Dolar odrobił wczoraj część środowych strat wobec euro, głównie jednak dzięki słabszej europejskiej walucie – po gorszych danych o produkcji przemysłowej w Niemczech wczoraj opublikowano równie słabe dane z Francji. Również z Minutes EBC wynika, że ryzyka dla perspektyw gospodarczych strefy euro zwiększyły się, a wznowienie operacji płynnościowych (TLTRO) znajduje się na liście prawdopodobnych opcji. Wczorajsze wystąpienia prezesów Fed nie odbiły się tak dużym echem, jak słowa ich kolegów dzień wcześniej – J. Powell zwrócił uwagę, że Fed ma możliwość, by być cierpliwym i elastycznym w kwestii stóp procentowych. Pomimo trwającego już 20. dzień zawieszenia rządu w USA, dzisiaj zostanie opublikowany odczyt inflacji CPI w Stanach, który będzie najważniejszą daną mogącą poruszyć EURUSD.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mała long po 1,1363, S/L 1,1363.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Złamanie poziomu 1,15 przez dużą białą świecę wyznacza przyspieszenie trendu wzrostowego na EURUSD i koniec obowiązującego przez dwa miesiące range (1,13-1,15 - na 4H był to raczej klin wzrostowy). Nieudana próba powrotu poniżej 1,15 (tam zatrzymała się wczorajsza korekta) tylko wzmacnia siłę sygnału wybicia. Uwaga teraz powinna przesunąć się w kierunku szerszego zakresu wahań, znanego z II połowy 2018 r., tj. 1,13-1,18. Atak na jego górną granicę powinien nastąpić jednak dopiero po przełamaniu MA200D (1,1630). Nie widać póki co żadnych sygnałów odwrócenia, a wzrost zmienności i podręcznikowe wybicie w górę z formacji sprawiają, że mamy silne przekonanie o kontynuacji wzrostów EURUSD.

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





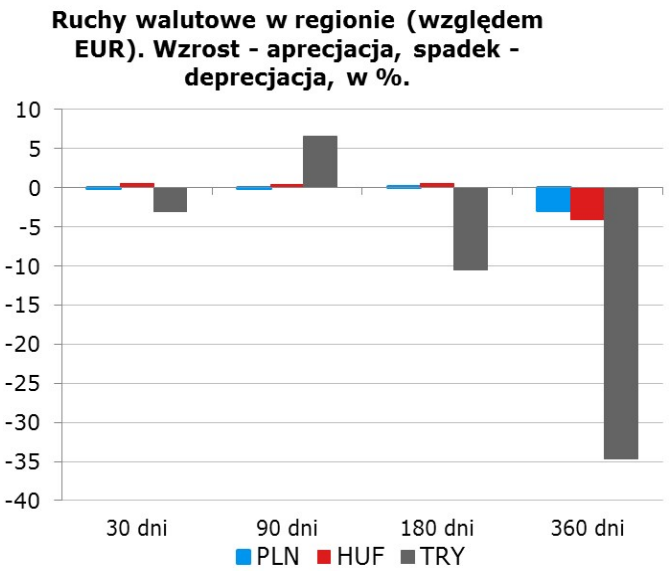
EURPLN fundamentalnie

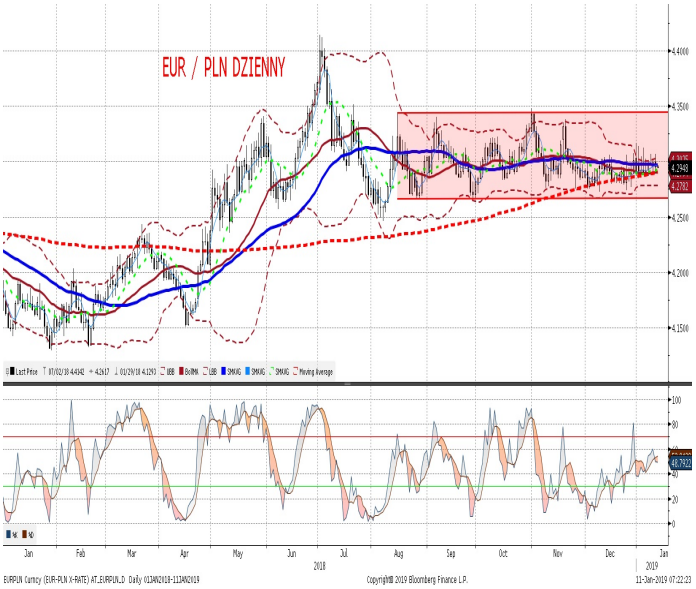
Złoty wczoraj umocnił się wobec euro o grosz, a przyczyn tego ruchu należy upatrywać głównie w trendach światowych i korelacjach z EURUSD (słabe euro w stosunku do dolara to również słabe euro w stosunku do złotego). Umacniały się też waluty naszego regionu. Podobnie, jak przez wiele poprzednich dni nie są to duże ruchy, przy pustym kalendarzu zarówno polskich jak i europejskich danych, które mogłyby poruszyć EURPLN, dzisiaj również można oczekiwać relatywnie stabilnego złotego.

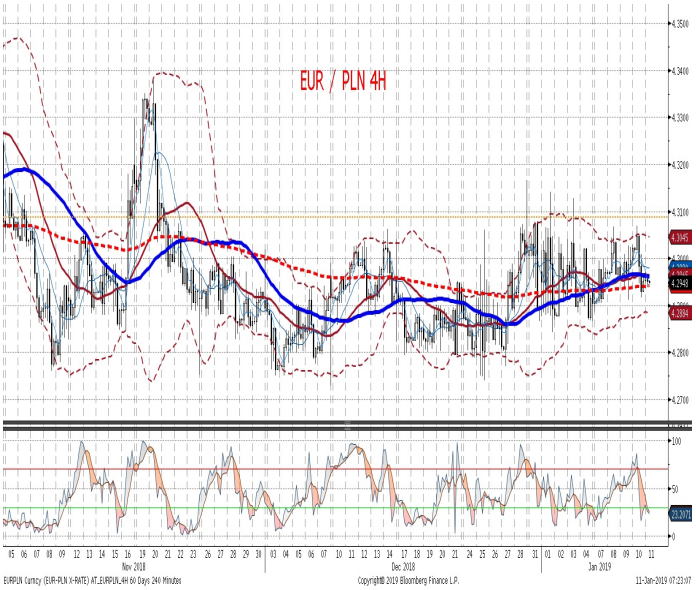
EURPLN technicznie

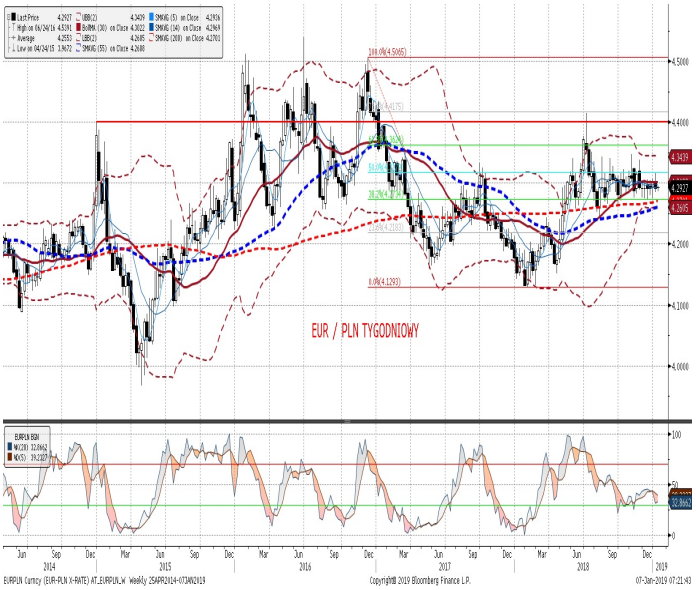
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.
Preferencja: Range 4,25-35
Wzrosty EURPLN okazały się ze wszech miar ulotne – wczoraj kurs spadł z powrotem poniżej 4,30. Zakres wahań z ostatnich dni to 4,2950-3050 i mówi to wszystko zarówno o zmienności kursu, jak i o możliwościach otwierania i zamykania pozycji. Nasza próba gry na wzrost EURPLN w dalszym ciągu obowiązuje (obecnie ok. 100 pipsów zarobku) i w dalszym ciagu czekamy na wyklarowanie sytuacji i bardziej atrakcyjne poziomy do zainkasowania zysku na pozycji. Wydaje się, że sygnałem kierunkowym byłoby złamanie w sposób trwały poziomu 4,31 – w to jednak uwierzymy dopiero wtedy, gdy zobaczymy.

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









IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.79	1.83
3Y	1.87	1.91
4Y	1.99	2.03
5Y	2.10	2.14
6Y	2.19	2.23
7Y	2.27	2.31
8Y	2.33	2.37
9Y	2.39	2.43
10Y	2.45	2.49

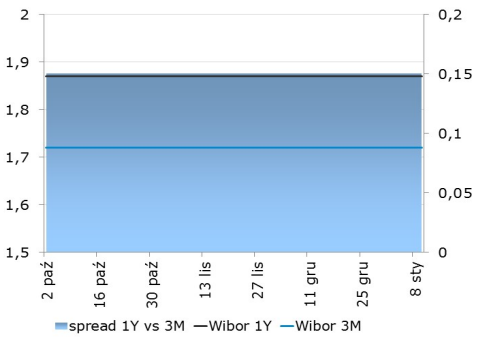
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.57
1M	1.65	1.85
3M	1.78	1.98

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.75
3x6	1.69	1.75
6x9	1.69	1.75
9x12	1.70	1.76

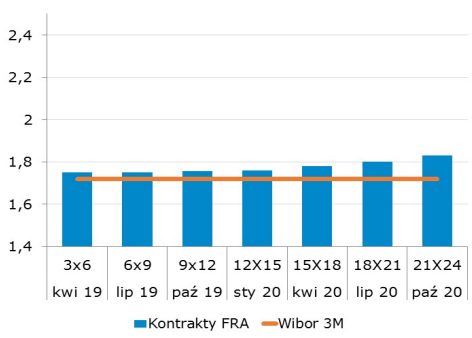
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3055
USD/PLN	3.7360
CHF/PLN	3.8273

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1497
EUR/JPY	124.69
EUR/PLN	4.2940
USD/PLN	3.7336
CHF/PLN	3.7913

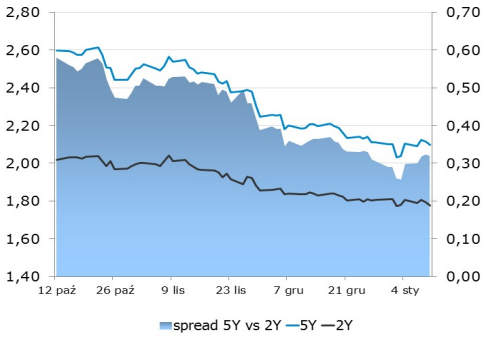
WIBOR 3M i 1Y



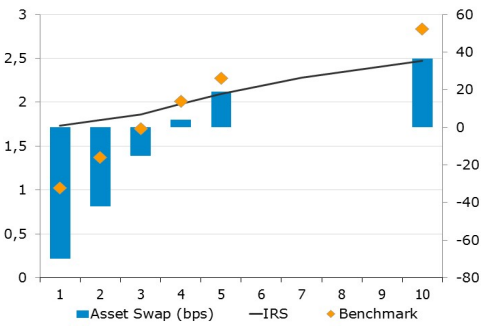
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

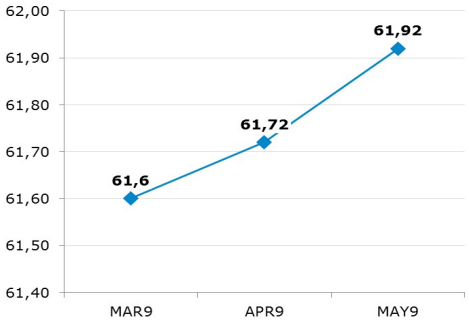


Asset swap i IRS



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.