

14 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
14.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lis	-600	-484	-457	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lis	19200	19480	20143	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lis	19700	19900	20731	
15.01.2019 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	gru		2.8	3.1	
10:00	POL	CPI r/r <i>final</i> (%)	gru	1.1	1.1	1.1	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sty		11.3	10.9	
14:30	USA	PPI r/r (%)			2.5	2.5	
16.01.2019 ŚRODA							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	gru		2.1	2.3	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	gru	0.6	0.7	0.7	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.1	0.2	
17.01.2019 CZWARTEK							
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	gru		1253	1256	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	gru		1290	1328	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	12.01		220	216	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	sty		10.0	9.1 (r)	
18.01.2019 PIĄTEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	gru	7.0	7.3	7.7	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	gru	2.9	2.8	3.0	
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	gru	2.0	5.0	4.7	
10:00	POL	PPI r/r (%)	gru	2.5	2.5	2.7	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	gru	17.5	15.1	17.1	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.2	0.6	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	sty		96.4	98.3	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Tydzień rozpoczyna się od publikacji danych o handlu zagranicznym (o 10:00 GUS, o 14:00 miesięczny bilans płatniczy z NBP) – po rekordowym pod względem wolumenów eksportu i importu października, w listopadzie powinny one pokazać utrzymanie umiarkowanego deficytu handlowego i kontynuację trendu wzrostu nierównowagi zewnętrznej. We wtorek zostaną opublikowane finalne dane o inflacji CPI, które najprawdopodobniej potwierdzą odczyt *flash* na poziomie 1,1% r/r. Na kolejne dane z polskiej gospodarki przyjdzie nam poczekać do piątku, kiedy to zostaną opublikowane miesięczne dane z rynku pracy, przemysłu i budownictwa (bardzo rzadka koniunkcja). Spodziewamy się, że w grudniu dynamika przeciętnego wynagrodzenia spadła z uwagi na przesunięcia premii w górnictwie z grudnia na listopad, efekt ten jednak może być ograniczony przez wypłaty styczniowych premii (ucieczka przed wprowadzeniem „daniny solidarnościowej”) – jej skala jest jednak niepewna). Z kolei dynamika zatrudnienia kontynuowała w grudniu trend spadkowy widoczny od miesięcy. Dane o przemyśle pokażą dalsze spowolnienie produkcji, pomimo stabilnej różnicy dni roboczych (0 r/r). Należy je wiązać z efektem wysokiej bazy z poprzedniego roku w górnictwie i przetwórstwie przemysłowym. Podobne efekty nie zadziałają w budownictwie, dlatego dynamika produkcji pozostanie bez większych zmian. Ceny w przemyśle spowolnią po raz kolejny z uwagi na potaniecie surowców energetycznych w grudniu.

Gospodarka globalna: W Stanach Zjednoczonych warto zwrócić uwagę na pierwsze dane o koniunkturze za stycznia – we wtorek i w czwartek zobaczymy odczyty z przemysłu z wybranych regionów (z Nowego Jorku i Filadelfii, odpowiednio), a w piątek – pierwszy szacunek sentymentu konsumenckiego wg. Uniwersytetu Michigan. Dla rynków interesujące mogą być również twarde dane o aktywności ekonomicznej w USA w grudniu, tj. sprzedaż detaliczna (środa), rynek nieruchomości (czwartek) i produkcja przemysłowa (piątek). Z ich pomocą prognozy PKB w IV kwartale dostaną kolejny szlif. W Europie tym razem bez znaczących publikacji, za wyjątkiem brytyjskiej inflacji w środę. Również na ten tydzień planowane jest głosowanie w parlamencie umowy ws. wyjścia Wielkiej Brytanii z UE.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Prognoza centralna wskaźnika CPI dla Polski z najnowszej ankiety makroekonomicznej NBP to: 1,7 proc. dla 2018 roku, 2,2 proc. dla 2019 roku i 2,4 proc. dla roku 2020. W przypadku PKB jest to odpowiednio: 5,0 proc., 3,7 proc. i 3,2 proc.
- USA: Ceny konsumpcyjne (CPI) w USA w grudniu spadły o 0,1 proc. w ujęciu mdm, a rdr wzrosły o 1,9 proc. - podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami rynkowymi.

Decyzja RPP (06.02.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.193	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.824	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

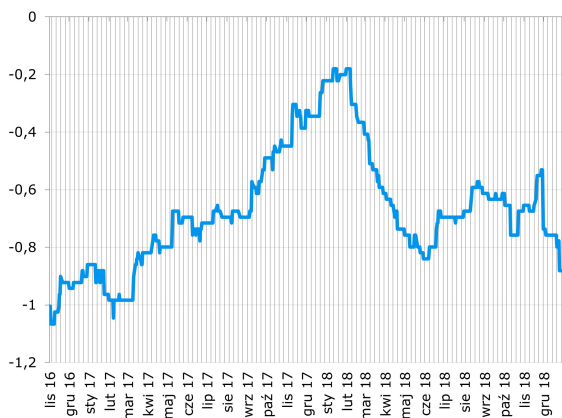
Indeks zaskoczeń dla Polski



W zeszłym tygodniu kalendarz polskich danych był pusty, indeks zaskoczeń nie miał więc okazji do zmian. Ten tydzień natomiast to wiele okazji do zaskoczeń, dzisiaj dane z bilansu płatniczego, jutro inflacja, a w piątek produkcja przemysłowa, zatrudnienie i wynagrodzenia – wszystkie te zmienne mogą w piątek poruszyć indeksem zaskoczeń.

STREFA EURO

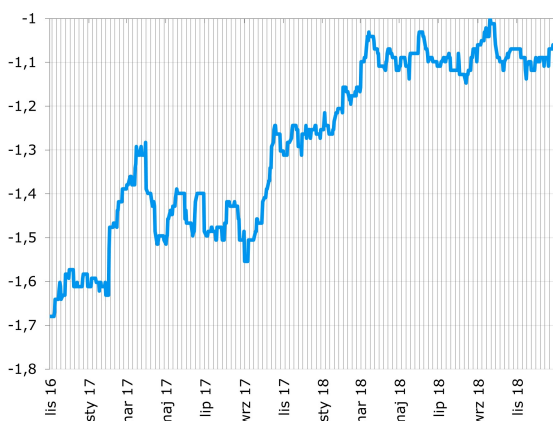
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Indeks zaskoczeń zaliczył znaczący spadek za sprawą gorszych od oczekiwań niemieckich danych o produkcji przemysłowej. Ten tydzień nie przynosi natomiast danych mogących istotnie zmienić zachowanie indeksu.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Indeks zaskoczeń nieznacznie na plus za sprawą lepszych danych o nowo zarejestrowanych bezrobotnych. Przy zawieszeniu rządu w USA i wynikającemu z tego ograniczeniu liczby publikacji danych indeks nie miał jednak wielu okazji do zmian. W tym tygodniu na indeks zaskoczeń wpływ będą miały dane z rynku nieruchomości, sprzedaż detaliczna i wskaźniki koniunktury.

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

W piątek pod koniec dnia korekta na EURUSD. Dolar odrobił część śródoowych strat wobec euro. Ten tydzień dla EURUSD upłynie w cieniu głosowania nad Brexitem w Brytyjskim parlamencie. Cała gama scenariuszy jest możliwa (od rezygnacji z Brexitu do tzw. hard Brexitu) – jeśli pojawią się informacje uprawdopodobniające hard Brexit będą one wspierać bezpieczne przystanie, co może umacniać dolara. Przedłużające się, najdłuższe w historii, zawieszenie rządu federalnego w Stanach może natomiast osłabić dolara wobec euro (choć do tej pory wpływ ten raczej był znikomy). Dzisiaj EURUSD może zachowywać się w ślad za informacjami płynącymi z kolejnego przemówienia J. Powella. Niestabilny sentyment oraz potencjał – naszym zdaniem – do dalszego złagodzenia retoryki EBC, sprzyjać powinny niższym notowaniom EURUSD.

EURUSD technicznie

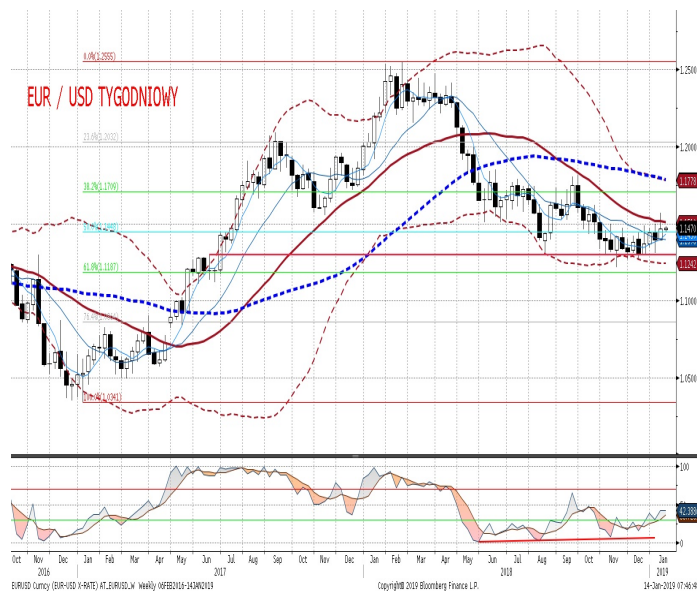
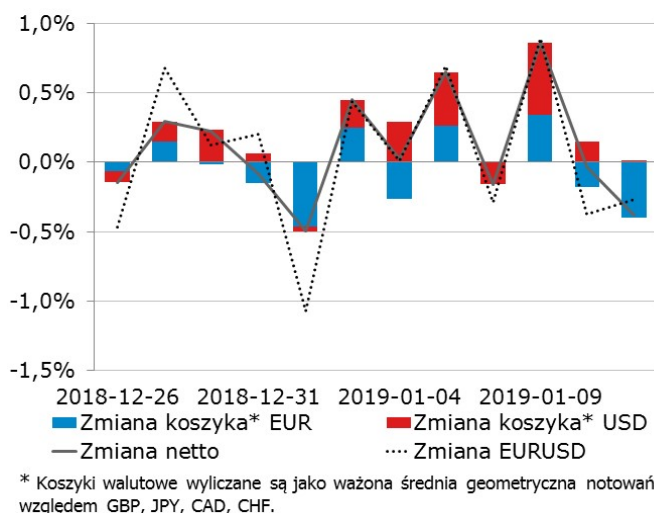
Pozycja: Zamykamy małą pozycję long (112 pipsów zysku).

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Trend wzrostowy w dalszym ciągu obowiązuje (co widać na wykresach dziennym i tygodniowym), ale ostatnia korekta poddaje w wątpliwość jego trwałość. Notowania ostatecznie powróciły poniżej 1,15, a korekta spadkowa zatrzymała się na FIBO 50%. Nie było to spowodowane przez dywergencję lub inny sygnał odwrócenia trendu, ale miarowy charakter korekty (fala spadkowa, delikatne wzrosty, fala spadkowa) wywołuje pewną dozę niepokoju. W celu ochrony zysków zamykamy naszą pozycję i liczymy na jej odnowienie niżej.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

W piątek EURPLN pozostawał stabilny. W tym tygodniu EURPLN powinien zależeć zarówno od wydarzeń globalnych, jak i publikacji krajowych. Wśród tych pierwszych najważniejsze będzie wtorkowe głosowanie ws. Brexitu, przedłużający się pat, czy pójście w stronę twardego Brexitu będzie osłabiać apetyt na ryzyko i co za tym idzie również polską walutę (przynajmniej teoretycznie – obecnie króluje korelacja z EURUSD). Wśród krajowych danych na pierwszy plan we wtorek wysunie się inflacja, w piątek natomiast poznamy zarówno dane z produkcji przemysłowej jak i rynku pracy. Oczekujemy słabszego odczytu produkcji w grudniu, co może oddziaływać negatywnie na złoto.

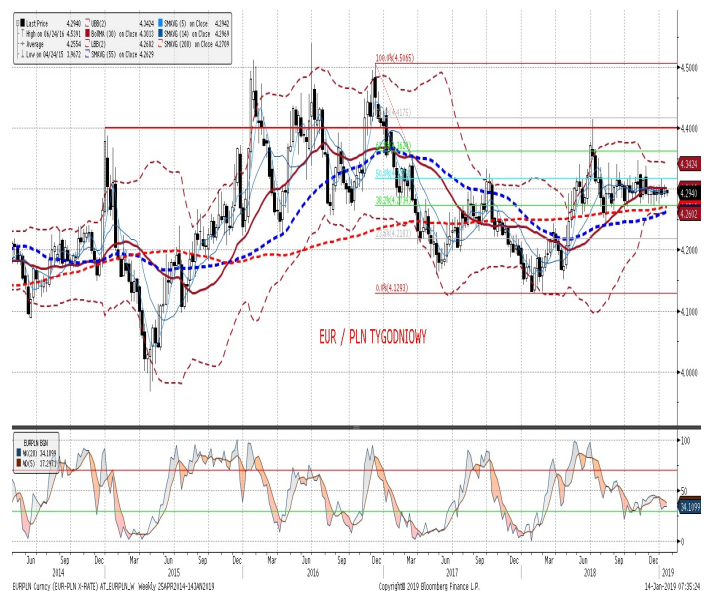
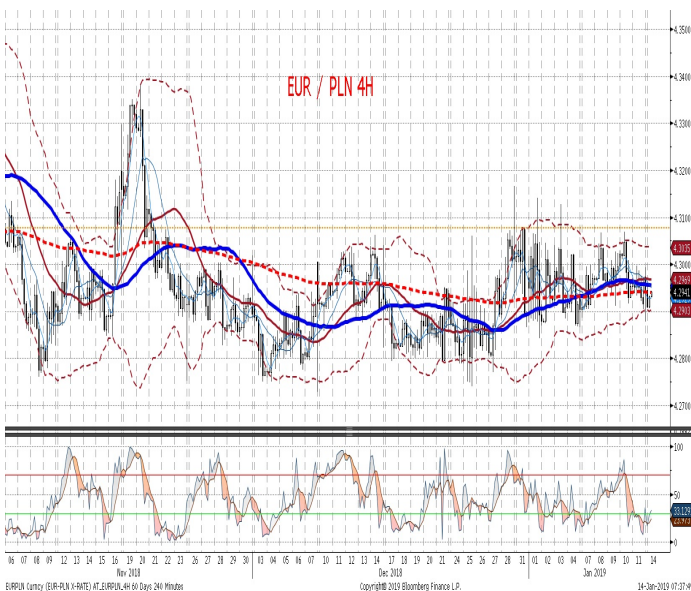
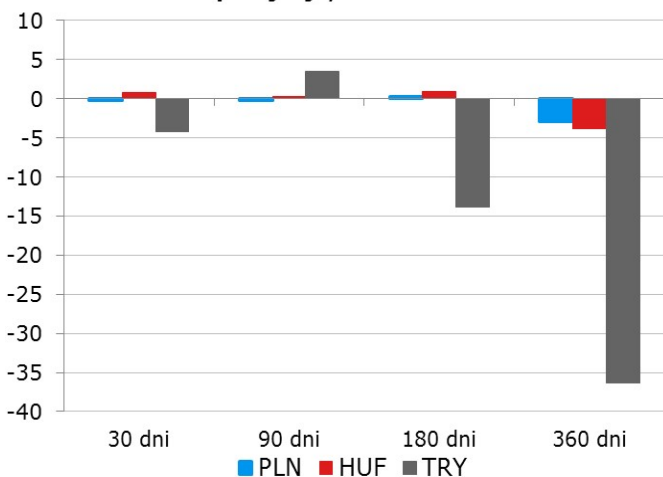
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.
Preferencja: Range 4,25-35

Bez zmian na wykresie tygodniowym i dziennym. W ostatnich dniach cała zmienność na EURPLN zamyka się w przedziale 4,29-4,3050. Piątek nie przyniósł pod tym względem przełomu i fala spadkowa odbiła się od dolnej granicy tego przedziału, po czym kurs powrócił w okolice 4,2950. Nasza pozycja pozostaje na umiarkowanym plusie (ok. 100 pipsów), ale wciąż czekamy na wyklarowanie sytuacji i pojawienie się sygnału kierunkowego. Takowym byłoby złamanie w sposób trwały poziomu 4,31.

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	1.71	1.75
2Y	1.75	1.79
3Y	1.83	1.87
4Y	1.92	1.96
5Y	2.03	2.07
6Y	2.13	2.17
7Y	2.21	2.25
8Y	2.27	2.31
9Y	2.34	2.38
10Y	2.41	2.45

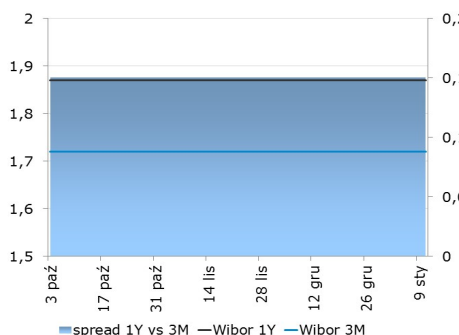
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.57
1M	1.64	1.84
3M	1.79	1.99

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.70	1.74
9x12	1.69	1.73

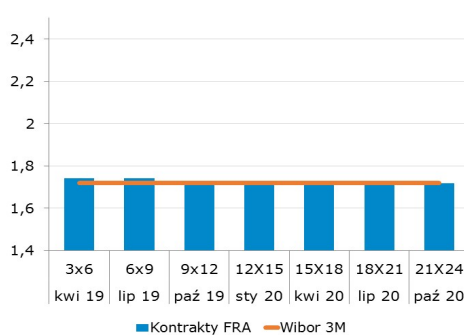
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2957
USD/PLN	3.7289
CHF/PLN	3.7945

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1469
EUR/JPY	124.21
EUR/PLN	4.2895
USD/PLN	3.7424
CHF/PLN	3.8007

WIBOR 3M i 1Y



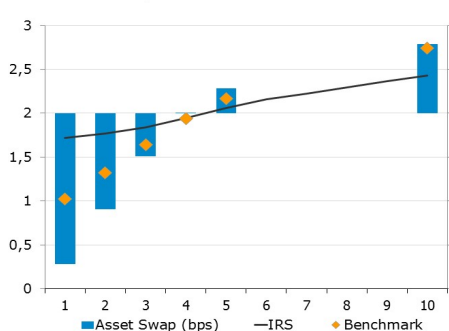
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



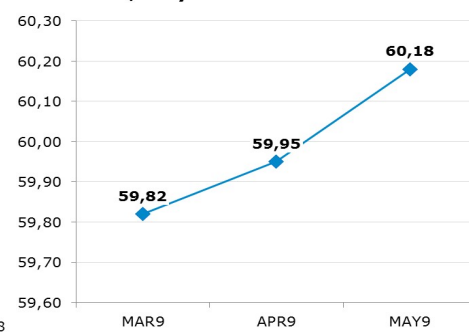
Asset swap i IRS



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.