mBank.pl

16 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		
14.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lis	-600	-484	-471 (r)	-221
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lis	19200	19480	20500 (r)	20025
14:00	POL	Import (mln EUR)	lis	19700	19900	21069 (r)	20254
15.01.2019 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	gru		2.8	3.1	2.7
10:00	POL	CPI r/r *final* (%)	gru	1.1	1.1	1.1	1.1
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sty		11.3	11.5 (r)	3.9
14:30	USA	PPI r/r (%)			2.5	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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Na podstawie danych GUS o inflacji szacujemy, że dynamika cen po wyłączeniu żywności i nośników energii wyniosła w grudniu 0,6% r/r.

Gospodarka globalna: Inflacja w Wielkiej Brytanii spadła w grudniu, podobnie jak w innych głównych gospodarkach, rynki będą jednak śledzić losy wotum nieufności dla premier T.May po upadku porozumienia w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z UE wczoraj w parlamencie. W Stanach Zjednoczonych kalendarz wypełniają tylko dane o sprzedaży detalicznej – ze względu na mocnego dolara i spadek cen paliw należy spodziewać się stosunkowo niskiej dynamiki sprzedaży w grudniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w grudniu 2018 r. wzrosły rdr o 1,1 proc., a w porównaniu z poprzednim miesiącem nie zmieniły się.
- GBR: Brytyjska Izba Gmin odrzuciła umowę ws. wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, którą wynegocjował rząd premier Theresy May. Przeciwko umowie głosowało 432 posłów, przy poparciu zaledwie 202 deputowanych.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w grudniu spadły o 0,2 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 2,5 proc. - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

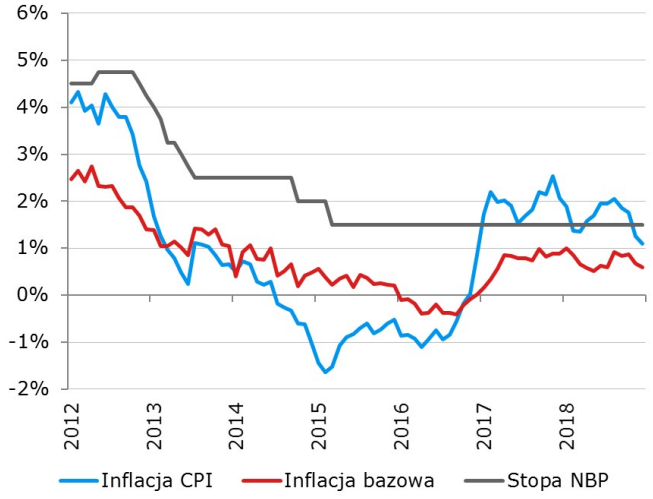
Decyzja RPP (06.02.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.000	0.000
USAGB 10Y	2.713	0.003
POLGB 10Y	2.728	-0.001

Dotyczy benchmarków Reuters

Inflacja kończy rok na poziomie 1,1% r/r.

W grudniu inflacja CPI wyniosła wg finalnych danych GUS 1,1% r/r, czyli dokładnie tak, jak szacowano w odczycie flash i poniżej naszej oryginalnej prognozy i konsensusu (odpowiednio: 1,3 i 1,2% r/r).

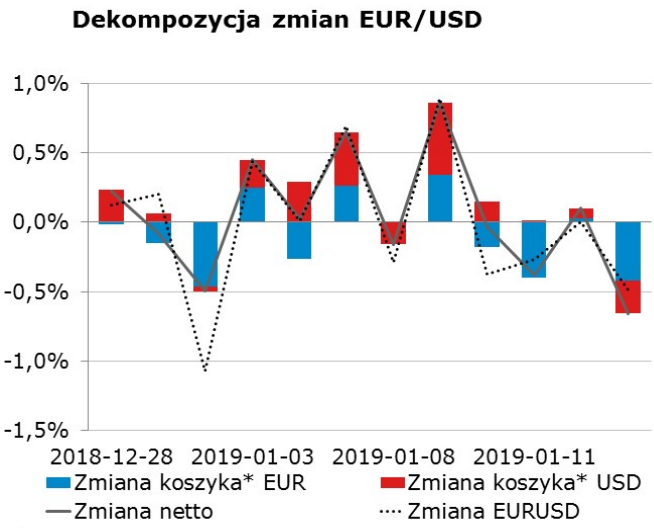


Szczegółowe dane nie przynoszą praktycznie żadnych niespodzianek. Żywność zdrożała o 0,7% m/m (bez zmian w stosunku do odczytu flash), paliwa zaś potaniały o 3,3% m/m (flash -3,2% m/m), a ceny energii w gospodarstwach domowych wzrosły o 0,1% m/m z uwagi na droższe ciepło i gaz (dane flash wskazywały na stabilizację). Drugi element niespodzianki to inflacja bazowa, która spadła z 0,7 do 0,6% r/r – czyli tak, jak przypuszczaliśmy na podstawie danych sprzed dwóch tygodni. Przegląd poszczególnych kategorii w koszyku bazowym nie zaskakuje: ceny w transporcie wzrosły z uwagi na sezonowy wystrzał cen biletów lotniczych, do wzrostów cen w kategorii Rekreacja i kultura przyczyniły się sezonowe podwyżki w turystyce zorganizowanej oraz droższe książki, gazety i czasopisma. Minimalnie większe od naszych oczekiwań spadki cen odzieży, obuwia, napojów alkoholowych oraz ubezpieczeń (kategoria Inne) dopełniają obrazu zwalniającej inflacji bazowej.

W styczniu, z uwagi na nietypowy harmonogram zmian w cenach energii oraz dalsze spadki cen paliw można spodziewać się, że inflacja spadnie poniżej 1%. W całym 2019 roku inflacja będzie kształtować się na poziomie zbliżonym do tegorocznego (między 1,5 a 2,0% r/r): w I połowie roku rządzić będą efekty bazowe i ceny energii, przyspieszenie w końcówce zależeć będzie od zachowania ropy naftowej i przyspieszenia inflacji bazowej, w które wciąż wierzymy. Dla RPP jest to oczywiście komfortowa sytuacja, przemawiająca za utrzymywaniem stóp bez zmian w kolejnych latach (sic!). Rynek może oczywiście mieć inne zdanie i w warunkach narastających obaw o wzrost na świecie zacząć wyceniać regularne obniżki stóp procentowych.

EURUSD fundamentalnie

Dolar wczoraj umacniał się wobec euro w oczekiwaniu na wieczorną decyzję w sprawie Brexitu, argumentów za słabszym euro dodał też M. Draghi. Odrzucenie Brexitowej umowy przez Izbę Gmin było oczekiwane, rynki odczytały ją jako pozytywny sygnał (EURUSD po decyzji nieco w górę), wskazujący np. na potencjalne przełożenie terminu opuszczenia UE, czy otwarcie drogi do decyzji o ponownym referendum. Dzisiaj ciąg dalszy Brexitowej sagi – głosowanie nad wotum zaufania wobec T.May – jej odwołanie jednak jest mało prawdopodobne, nie powinno więc przekładać się na globalny sentyment. Powodów wczorajszego popołudniowego osłabienia euro można upatrywać w wypowiedzi szefa EBC M. Draghiego, który wskazał, że strefa euro osłabia się bardziej niż oczekiwano i wciąż potrzebuje znaczącego wsparcia ze strony EBC. Takie sugestie szefa EBC zmniejszają oczekiwania na podwyżki stóp w strefie euro, osłabiając europejska walutę. Gołębie wypowiedzi bankierów centralnych pojawiły sie również po drugiej stronie oceanu (Kaplan, i postrzegana jako jastrząb George) – nie miały jednak przełożenia na dolara. EURUSD dzisiaj powinen iść w górę, wspierany pozytywnym odbiorem Brexitowego głosowania, a słowa członków Fed, tylko dodają argumentów za tym ruchem.

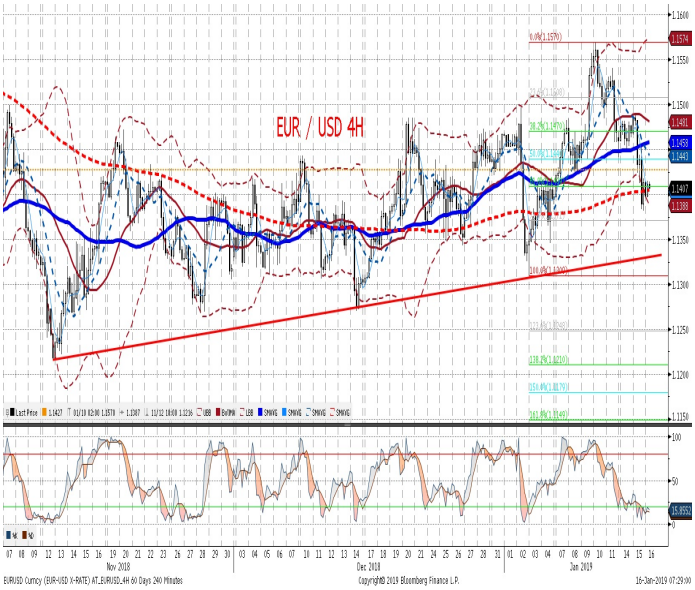


* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Nie licząc małego opóźnienia, nasza decyzja o zamknięciu pozycji w poniedziałek okazała się być słuszna, bo notowania wczoraj runęły w dół. Duża czarna świeca na dziennym wiąże się z nieudaną wycieczką poniżej 1,14 i odbiciem od MA55D. Na 4H notowania zeszły do FIBO 61,8%, które w tym miejscu (ok. 1,14) krzyżuje się z MA200. Nie widać żadnych oznak odwrócenia ostatecznych spadków (bez dywergencji), mała chorągiewka widoczna na końcu ostatniej fali spadkowej (wykres 4H) wygląda na formację kontynuacji ruchu. Dalsze spadki są zatem prawdopodobne, podobnie jako pojawienie się pierwszych okazji do zagrania bieżącego range (1,13-1,18) - linia trendu wzrostowego i ostatnie minima stwarzają takową.

Wsparcie	Opór
1,1201	1,1815
1,0906	1,1651
1,0341	1,1570



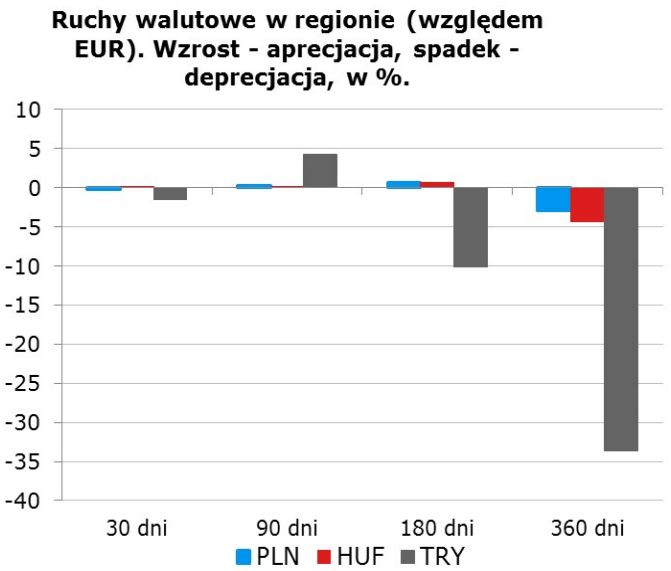
EURPLN fundamentalnie

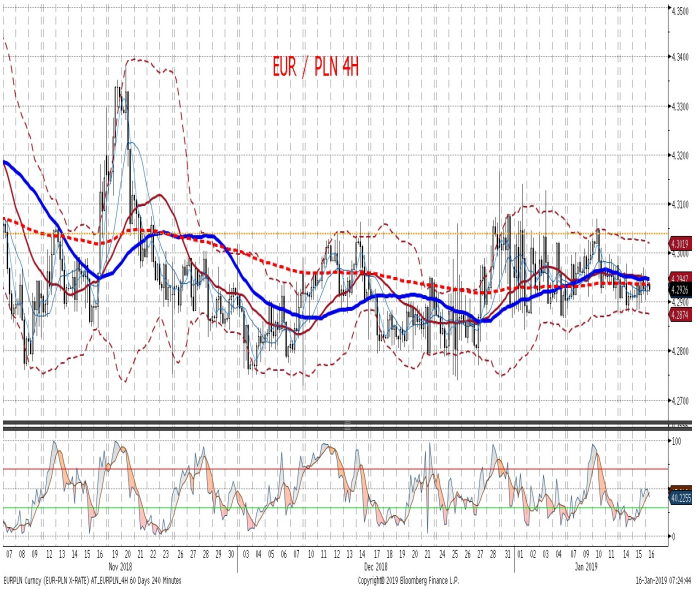
EURPLN wczoraj lekko w górę, cały czas jednak ruch ten zamknął sie w jednym groszu. Osłabienie złotego wobec euro wynikało z rosnącej niepewności i awersji do ryzyka przed głosowaniem w brytyjskim parlamencie, wzmacnianej słowami M. Draghiego o słabnącej strefie euro. Pozytywny odbiór wyników głosowania również przełożył się na zachowanie EURPLN. Złoty pozostał wczoraj niewzruszony na odczyt inflacji – co nie powinno zaskakiwać, ponieważ nie dość, że był on zgodny z szacunkiem flash, to EURPLN ostatnio nie reaguje znacząco na polskie dane. Dzisiaj złoty może się nieznacznie umacniać, na fali pozytywnego odbioru wczorajszego głosowania, patrząc jednak na jego ostatnią stabilność nie można oczekiwać zbyt dużych ruchów.

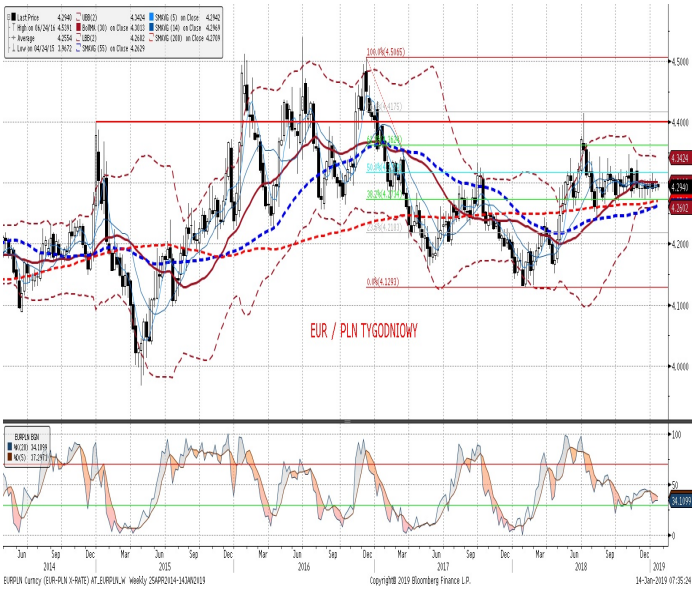
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.
Preferencja: Range 4,25-35
Ciąg dalszy oglądania notowań przez lupę. Bez zmian na wykresie tygodniowym i dziennym. W ostatnich dniach cała zmienność na EURPLN zamyka się w przedziale 4,29-4,3050. Poniedziałek nie przyniósł pod tym względem przełomu i fala spadkowa pozostaje blisko dolnej granicy tego przedziału (4,29). Nasza pozycja pozostaje na umiarkowanym plusie (ok. 90 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







IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.71	1.75
3Y	1.76	1.80
4Y	1.86	1.90
5Y	1.96	2.00
6Y	2.05	2.09
7Y	2.13	2.17
8Y	2.20	2.24
9Y	2.26	2.30
10Y	2.33	2.37

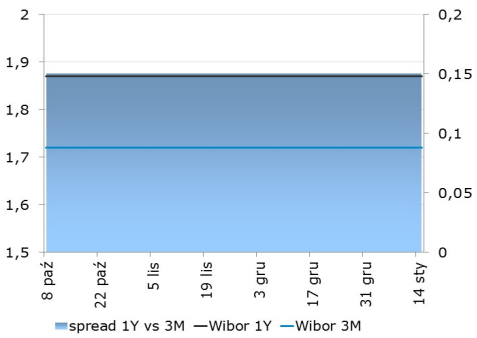
depo	BID	ASK
ON	1.15	1.55
1M	1.56	1.76
3M	1.76	1.96

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.73
3x6	1.68	1.72
6x9	1.67	1.71
9x12	1.65	1.69

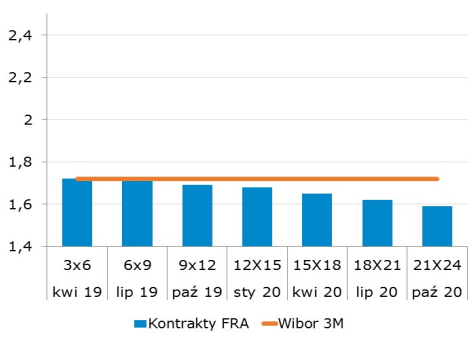
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2922
USD/PLN	3.7542
CHF/PLN	3.8111

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1411
EUR/JPY	124.01
EUR/PLN	4.2918
USD/PLN	3.7609
CHF/PLN	3.8061

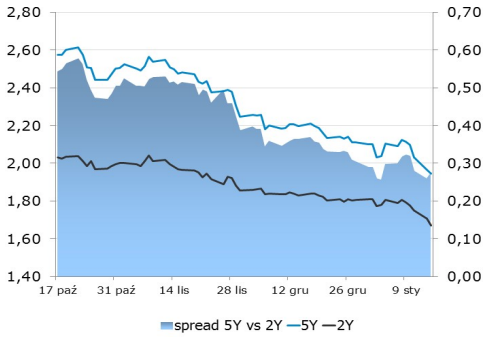
WIBOR 3M i 1Y



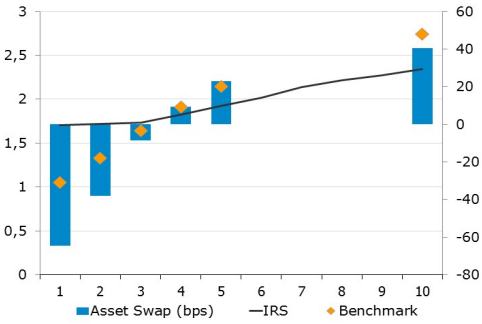
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

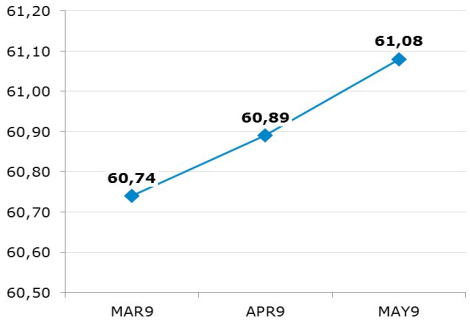


Asset swap i IRS



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.