

22 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		
21.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru		8.1	8.1	8.2
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		5.3	5.4	5.7
3:00	CHN	PKB r/r (%)	Q4		6.4	6.5	6.4
22.01.2019 WTOREK							
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach GUS	sty				
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna realnie r/r (%)	gru	5.3	7.4	6.9	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lis		4.1	4.1	
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		42.8	45.3	
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	sty		-17.0	-17.5	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	gru		5.27	5.32	
23.01.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	sty				
14:00	POL	M3 r/r (%)	gru	8.8	8.6	8.8	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	sty		-6.5	-6.2	
24.01.2019 CZWARTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		50.0	49.7	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		50.5	49.0	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		51.5	51.5	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		52.2	51.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		51.3	51.4	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		51.5	51.2	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	5.8	5.8	5.7	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	sty		-0.400	-0.400	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.01		219	213	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		53.5	53.8	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		53.9	54.4	
25.01.2019 PIĄTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		97.1	97.3	
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	sty		104.2	104.7	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		1.5		
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	aru		563		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej za grudzień. Spodziewamy się wolniejszego jej wzrostu niż konsensus (odpowiednio o 5,3 i 7,4% r/r), co naszym zdaniem wynika z upowszechniania zakupów przez Internet, „czarnych piątków” i związanego z tym przesuwania zakupów odzieży, RTV i AGD z grudnia na listopad. Nie widzimy przy tym bezpośredniego wpływu tąpnięcia nastrojów konsumentskich w grudniu – efekty tego typu działają kumulatywnie, nie jednorazowo. Dziś również zostaną opublikowane dane GUS o koniunkturze w przedsiębiorstwach w styczniu.

Gospodarka globalna: W Europie należy odnotować publikację danych z brytyjskiego rynku pracy (kluczowe pozostałe zachowanie wynagrodzeń) oraz indeksy ZEW z Niemiec. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy jedynie dane o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Zadłużenie Skarbu Państwa na koniec grudnia 2018 r. wyniosło 954,2 mld zł, czyli o 0,1 mld zł (0,01 proc.) więcej mdm.
- GUS: Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w grudniu spadła o 9,0 proc. rdr, a mdm spadła o 34 proc.
- MFW: Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozy wzrostu światowego PKB na 2019 roku o 0,2 pp. do 3,5 proc., a w 2020 r. o 0,1 pp. do 3,6 proc. - wynika ze styczniowej edycji World Economic Outlook. Obniżenie prognoz uzasadniono m.in. spowolnieniem w Europie oraz trwającymi konfliktami handlowymi.

Decyzja RPP (06.02.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.255	-0.013
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.775	-0.027
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.840	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj dolar lekko umacniał się wobec euro z powodu wzmocnionej awersji do ryzyka po obniżeniu szacunków globalnego wzrostu przez MFW oraz publikacji słabego odczytu chińskiego PKB za 4 kwartał (choć grudniowe dane z przemysłu i sprzedaży detalicznej już zaskoczyły pozytywnie). Plan B Theresy May, po przegranej zeszłotygodniowym Brexitowym głosowaniu, nie przyniósł znaczących zaskoczeń (dalsze negocjacje z UE) nie przełożył się więc na zmiany EURUSD. Nieobecność inwestorów z USA również nie przysłużyła się zmienności na EURUSD. Po wczorajszym dniu wolnym w Stanach, dzisiaj kolejny dzień bez publikacji istotniejszych amerykańskich danych. W Europie natomiast zostanie opublikowany indeks ZEW, który może być wskazówką przed publikacjami PMI i Ifo w końcówce tygodnia. Jeśli, podobnie jak wskaźniki koniunktury w poprzednich miesiącach zaskoczy negatywnie, powinien prowadzić do osłabiania euro wobec dolara.

EURUSD technicznie

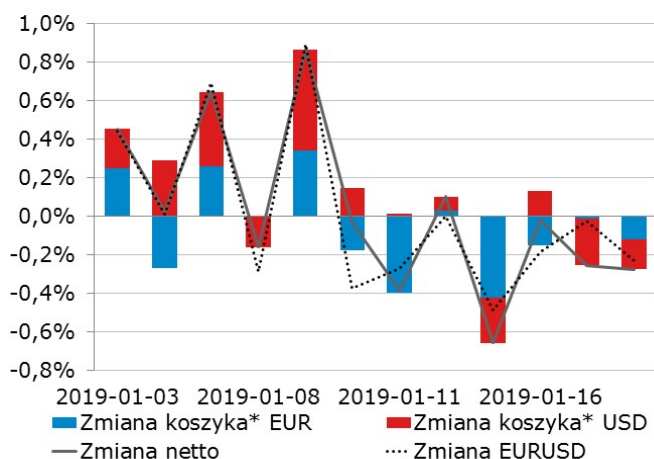
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1380, S/L 1,1320, T/P 1,1550.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

EURUSD na chwilę znalazł się wczoraj powyżej 1,14, ale skończyło się to tak szybko, jak się zaczęło. Ostatecznie notowania zbliżyły się do linii trendu wzrostowego na wykresie dziennym / czterogodzinowym i nasza pozycja wylądowała w małej stracie. Na 4H EURUSD w dalszym ciągu dywaguje i wspomniana wcześniej wizyta powyżej 1,14 nie może być uznana za realizację widzianego wczoraj sygnału. W efekcie, zostawiamy pozycję bez zmian i czekamy na zrealizowanie sygnału wzrostowego.

Wsparcie	Opór
1,1300	1,1815
1,1201	1,1651
1,0906	1,1570

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Wczoraj złoty umocnił się o niecały grosz w stosunku do europejskiej waluty, nie przeszkodził w tym lekki globalny risk-off (póki co większy pesymizm co do wzrostu gospodarczego w gospodarce światowej nie przekłada się na wyprzedaż aktywów EM, dlatego na niższych stopach złoty korzysta). Dzisiaj zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej, które podobnie, jak odczyty produkcji przemysłowej, mogą zaskoczyć w dół, co w teorii mogłoby przełożyć się na słabszego złotego. Biorąc jednak pod uwagę ostatnią małą zależność EURPLN od polskich danych, nie spodziewamy się znaczącego wpływu. Jeśli coś może poruszyć EURPLN, choć też w nieznacznym stopniu, to globalny sentyment kształtowany przez oczekiwania na czwartkowe PMI i konferencję EBC.

EURPLN technicznie

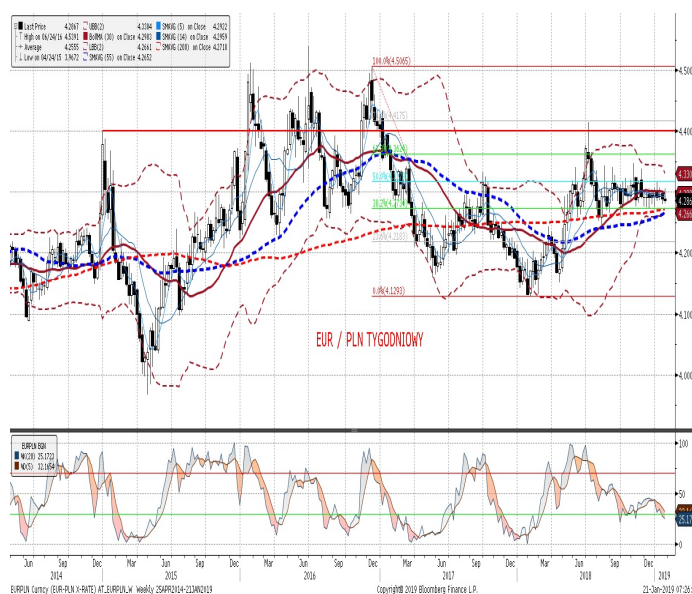
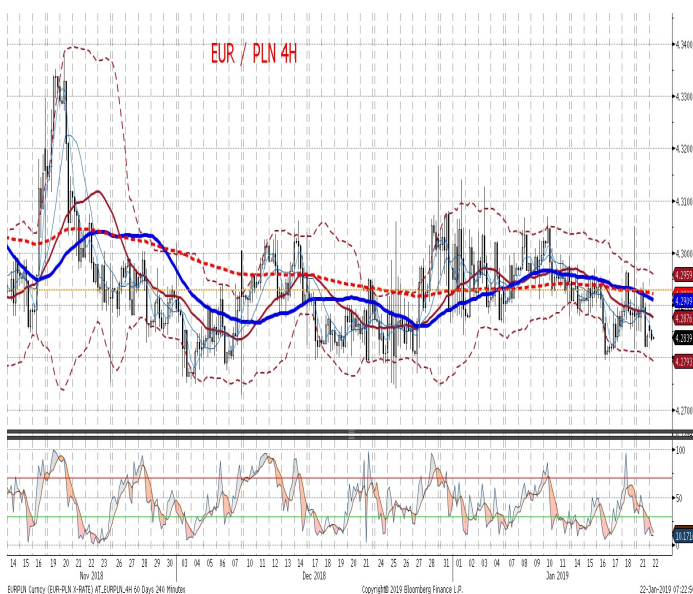
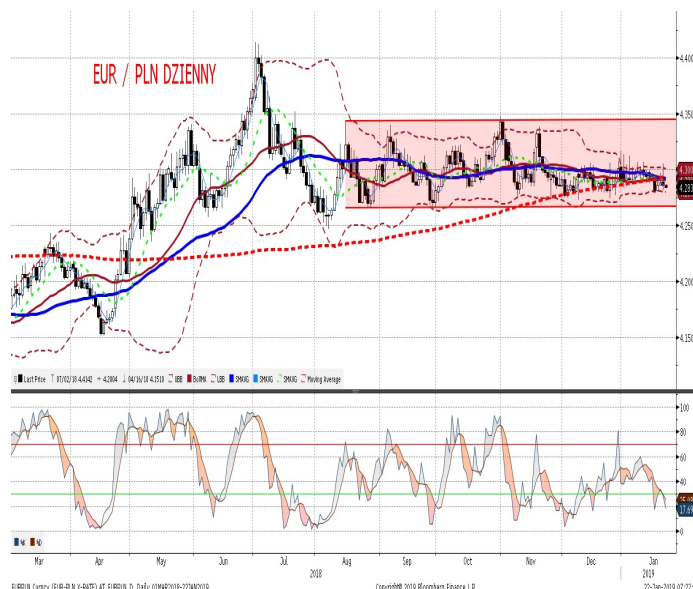
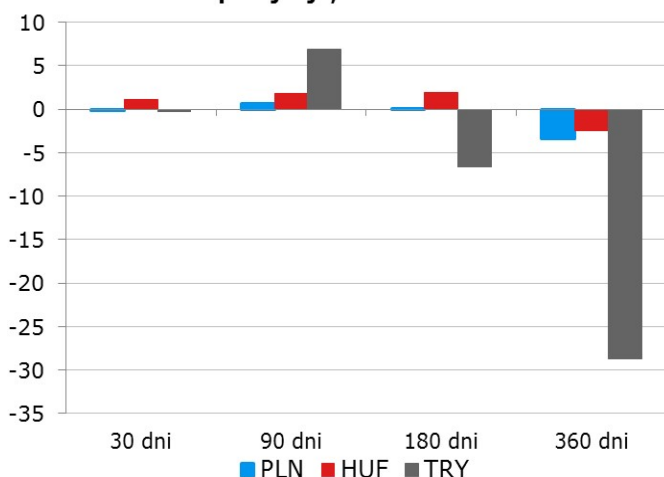
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

EURPLN utknął w wąskim zakresie wahań, jedyna różnica w porównaniu do pierwszej połowy miesiąca to fakt, że zakres ten plasuje się obecnie poniżej MA200D (MA200 i MA55 na wykresie 4h są zresztą w tym samym miejscu) i wyznacza go przedział 4,28-4,29 (wcześniej 4,29-4,30). Pozostajemy zdania, że przełamanie tego poziomu może mieć kontynuację w postaci wyłamań w górę przez opór na 4,31. Na to liczymy i pozostawiamy pozycję long bez zmian (obecnie zero minus wirtualne carry).

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

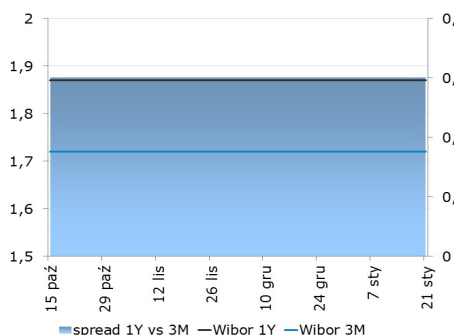
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



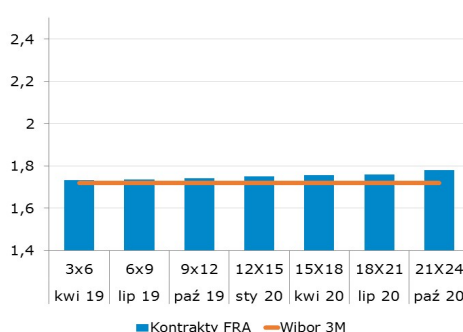
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.00	1.45	EUR/PLN	4.2928
2Y	1.78	1.82	1M	1.61	1.81	USD/PLN	3.7751
3Y	1.85	1.89	3M	1.77	1.97	CHF/PLN	3.7844
4Y	1.96	2.00					
5Y	2.06	2.10					
6Y	2.15	2.19					
7Y	2.23	2.27					
8Y	2.30	2.34					
9Y	2.37	2.41					
10Y	2.43	2.47					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1364
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	124.62
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.2847
6x9	1.70	1.74	USD/PLN	3.7683
9x12	1.70	1.74	CHF/PLN	3.7821

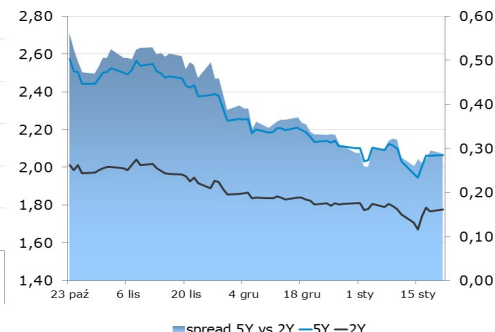
WIBOR 3M i 1Y



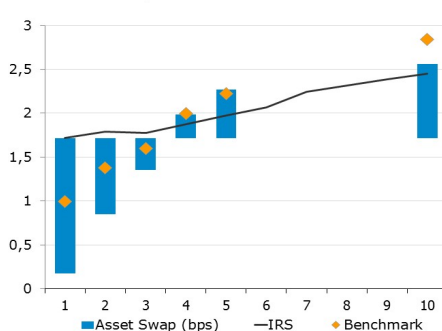
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



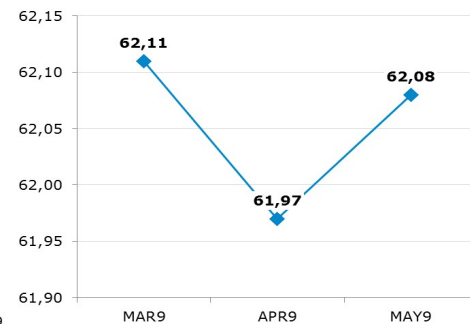
Asset swap i IRS



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.