

28 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
28.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	gru		3.8	3.7	
29.01.2019 WTOREK							
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	sty		124.6	128.1	
30.01.2019 ŚRODA							
7:30	FRA	PKB kw/kw wstępny (%)	Q4		0.2	0.3	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	sty		106.8	107.3	
14:00	GER	HICP r/r flash (%)	sty		1.6	1.7	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	sty		185	271	
14:30	USA	PKB kw/kw pierwszy (%)	Q1		2.6	3.4	
20:00	USA	Decyzja FOMC	sty		2.50	2.50	
31.01.2019 CZWARTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		49.3	49.4	
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sty		53.8	53.8	
8:45	FRA	HICP r/r flash (%)	sty		1.5	1.9	
9:00	SPA	PKB kw/kw wstępny (%)	Q4		0.6	0.6	
9:00	SPA	HICP r/r flash (%)	sty		1.1	1.2	
10:00	POL	PKB r/r (%)	2018	5.1	5.0	4.8	
11:00	EUR	PKB kw/kw wstępny (%)	Q4		0.2	0.2	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	gru		0.5	0.2	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	gru		0.3	0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	gru		1.7	1.8	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	26.01		215	199	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sty		60.8	65.4	
01.02.2019 PIĄTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		48.0	47.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle final (pkt.)	sty		50.5	50.5	
11:00	EUR	HICP r/r flash (%)	sty		1.4	1.6	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	sty		165	312	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sty		3.9	3.9	
14:30	USA	Przeciętna stawka godzinowa m/m (%)	sty		0.3	0.4	
16:00	USA	Koniunktura kons. Umich (pkt.)	sty		90.7	90.7	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	stv		54.2	54.3 (r)	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: W czwartek zostanie opublikowany wstępny odczyt PKB za 2018 rok. Spodziewamy się, że wzrost gospodarczy przyspieszył do 5,1% średniorocznie, przy czym rozkład ryzyk dla tego odczytu jest przesunięty w stronę niższych wartości. Realizacja naszej prognozy implikuje, że w IV kwartale PKB wzrósł o 4,8% r/r lub szybciej, wzrost o 5,0% w całym roku oznacza, że w IV kwartale tempo wzrostu PKB wyniosło co najwyżej 4,7% r/r. W piątek zostaną z kolei opublikowane dane o koniunkturze w przemyśle (PMI). Tutaj należy spodziewać się stabilizacji indeksu na niskich poziomach. Ze względu na zmianę wag w koszyku inflacyjnym odczyt *flash* inflacji nie będzie publikowany.

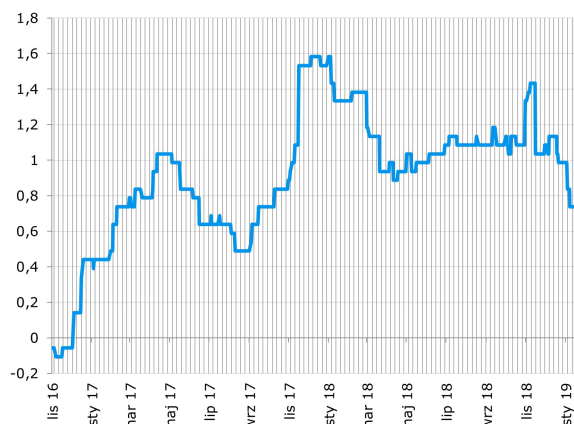
Gospodarka globalna: W strefie euro tydzień upłynie pod znakiem publikacji wstępnych danych o inflacji za styczeń (środa – Hiszpania, czwartek – Hiszpania i Francja, piątek – szacunek Eurostatu dla strefy euro) oraz PKB za IV kwartał (środa – Francja, czwartek – Hiszpania i szacunek Eurostatu dla strefy euro). Dzięki odwołaniu funkcjonowania rządu w USA kalendarz tamtejszych publikacji pęka w szwach. We wtorek zostaną opublikowane dane o koniunkturze konsumenckiej (Conference Board), które pokażą pogorszenie nastrojów konsumentów z uwagi na wyłączenie rządu federalnego. W środę grę rynkową przed piątkowym odczytem z rynku pracy zainicjują dane ADP o zatrudnieniu. Wówczas również zobaczymy odczyt PKB za IV kwartał, w świetle którego amerykańska gospodarka nieco spowolniła pod koniec roku. Na koniec dnia decyzję w sprawie polityki pieniężnej podejmie Fed. Spodziewamy się utrzymania stóp procentowych bez zmian i przyjęcia przez J.Powella łagodnego tonu (akcentowana będzie zależność od danych i elastyczność). W czwartek, obok cotygodniowych danych z rynku pracy zobaczymy też publikację wydatków i dochodów konsumenckich oraz inflacji PCE. Wreszcie, w piątek przyjdzie czas na dane z rynku pracy za styczeń – należy się spodziewać istotnie mniejszego przyrostu liczby pracujących oraz wolniejszego wzrostu płac. Dodatkowo, dane te będą zaburzone przez wyłączenie rządu w okresie sprawozdawczym. Na koniec tygodnia dane ISM pozwolą na ocenę koniunktury w przemyśle na początku roku. W dniach 30-31 stycznia mają odbywać rozmowy na linii Chiny-USA dotyczące polityki przemysłowej, transferu technologii i ochrony własności intelektualnej (trudniejsze tematy niż bilateralny bilans handlowy oraz surowców rolnych i energetycznych).

Decyzja RPP (06.02.2019)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.186	-0.009
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.755	-0.011
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.811	0.000
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

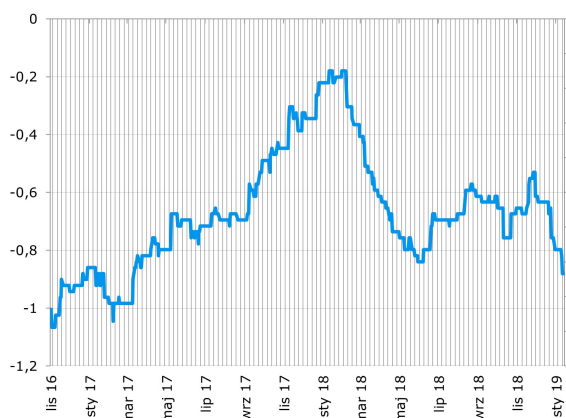
Indeks zaskoczeń dla Polski



Po serii zaskoczeń w przemyśle, w poniedziałek przyszedł czas na negatywne zaskoczenie w sprzedaży detalicznej, które obniżyło indeks o 2 punkty. W tym tygodniu na indeks zaskoczeń wpływ może mieć dopiero publikacja PMI w piątek.

STREFA EURO

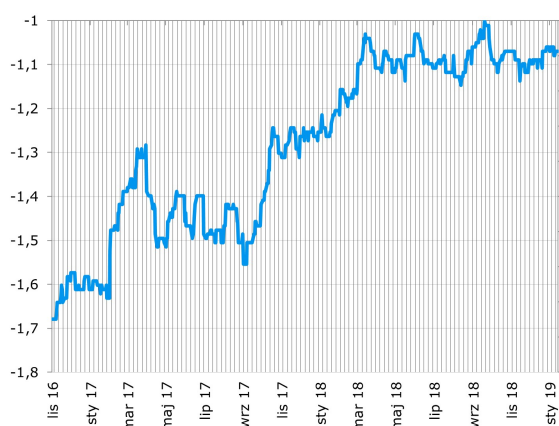
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Europejski indeks zaskoczeń w dół za sprawą wskaźników koniunktury w strefie Euro. Słabe dane PMI w usługach strefy Euro oraz negatywne zaskoczenie w indeksie Ifo były silniejsze niż lekkie pozytywne zaskoczenie w niemieckim usługowym PMI i obniżyły indeks łącznie o 4 punkty. W tym tygodniu potencjał do zaskoczeń ze strony inflacji w państwach strefy Euro.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Zawieszenie publikacji części danych makro nie dało wiele szans na ruch dla amerykańskiego indeksu zaskoczeń. Obniżył się on o 2 punkty za sprawą niższych niż oczekiwane sprzedaży domów, po czym odrobił jeden punkt po publikacji danych o zasiłkach dla bezrobotnych.

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

Piątkowe zakończenie zawieszenia prac rządu w Stanach Zjednoczonych (na razie do 15 lutego), tchnęło nieco optymizmu na rynki i co za tym idzie przesunęło EURUSD w górę. W tym tygodniu wraca temat negocjacji handlowych Chiny - USA, jeśli spotkanie 30-31 stycznia przyniesie za sobą łagodzenie relacji to powinno przełożyć się na kolejne spadki dolara wobec euro. Podobnie, wtorkowe głosowanie w brytyjskim parlamencie nad planem B w sprawie Brexitu - wygrane głosowanie, i odsunięcie wizji twardego Brexitu, powinno prowadzić do wzrostu apetytu na ryzyko. Oczekiwania wobec środowego posiedzenia Fed również mogą przenieść się na zachowanie EURUSD, choć nie oczekuje się ani zmian stóp ani retoryki Rady, która powinna pozostać gołębia. Ponadto eurodolar może pozostawać pod wpływem całego zestawu danych (PKB zarówno w Europie jak i USA, inflacje w Europie, czy dane z rynku pracy ze Stanów). Poprawa apetytu na ryzyko oraz szansa na negatywne zaskoczenia ze strony amerykańskich danych dodają argumentów za wzrostami EURUSD w tym tygodniu.

EURUSD technicznie

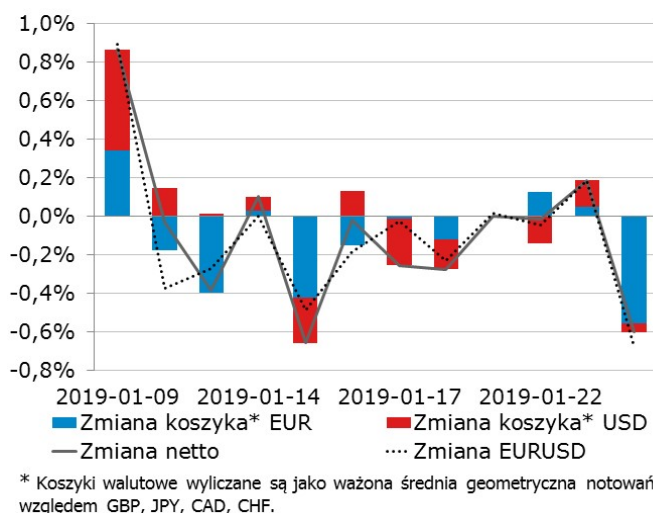
Pozycja: Pozycja long po 1,1323, S/L 1,1280.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Odnowiona pozycja long jest już na solidnym plusie (80 pipsów), a sytuacja techniczna sprzyja w dalszym ciągu wzrostom. Na wykresie tygodniowym momentum spadkowe wygasa, na dziennej pojawił się *bullish reversal* oznaczający jednocześnie powrót nad linię trendu wzrostowego (tym samym jej złamanie w czwartek zostało zanegowane jako fałszywy sygnał). Na wykresie czterogodzinowym wisienką na torcie jest dywergencja (w dużej mierze już zrealizowana) i powrót kursu ponad MA200. Liczymy na kontynuację wzrostów – przynajmniej do korekcyjnego FIBO (61,8% - 1,1466).

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

Złoty w piątek kontynuował swoje wahania w obszarze pół grosza, tak więc wciąż jego zachowanie było wyjątkowo stabilne. Po lekkim osłabieniu na początku dnia, skorzystał z polepszenia się apetytu na ryzyko w końcówce dnia i skończył dzień blisko otwarcia. Ten tydzień dla EURPLN upłynie głównie pod znakiem globalnych trendów. Polepszenie nastawienia po potencjalnie pozytywnych informacjach z negocjacji Chiny-USA, czy brexitowego głosowania powinno przenieść się również na zachowanie EURPLN, choć jak wskazują ostatnie dni, również na globalne trendy złoty pozostawał często niewzruszony. W tym tygodniu, z polskich danych, poznamy wstępny odczyt PKB za 2018, choć odczyt za 4 kwartał był niższy niż wyniki w poprzednich kwartałach, powinien wciąż być pozytywnym sygnałem dla złotego.

EURPLN technicznie

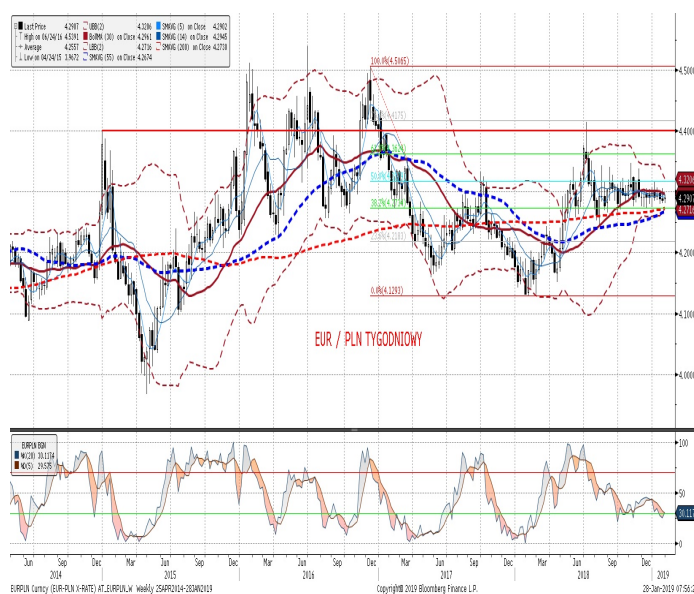
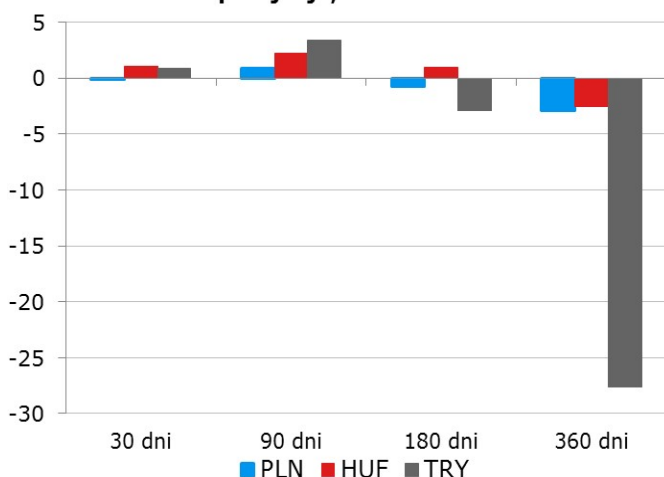
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

Bez zmian. EURPLN utknął w wąskim zakresie wahań, jedyna różnica w porównaniu do pierwszej połowy miesiąca to fakt, że zakres ten plasuje się obecnie poniżej MA200D i wyznacza go przedział 4,28-4,29 (wcześniej 4,29-4,30). Pozostajemy zdania, że przełamanie wspomnianej strefy oporów może mieć kontynuację w postaci wyłamania 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

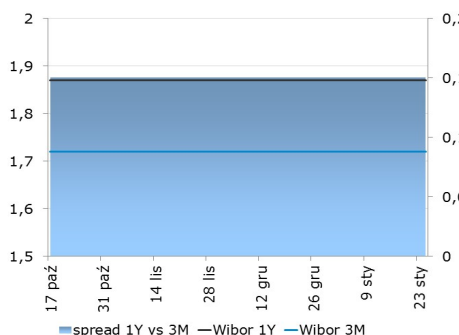
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



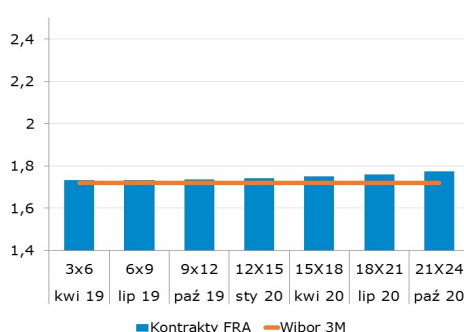
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.2935
2Y	1.77	1.81	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.7893
3Y	1.85	1.89	3M	1.53	1.73	CHF/PLN	3.8044
4Y	1.95	1.99					
5Y	2.06	2.10					
6Y	2.15	2.19					
7Y	2.22	2.26					
8Y	2.28	2.32					
9Y	2.35	2.39					
10Y	2.42	2.46					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1404
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	124.93
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.2856
6x9	1.69	1.73	USD/PLN	3.7573
9x12	1.70	1.74	CHF/PLN	3.7845

WIBOR 3M i 1Y



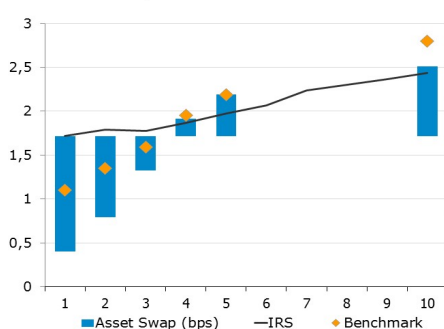
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



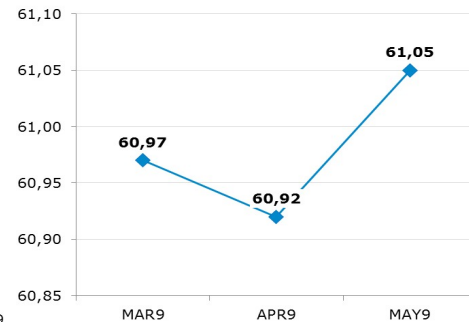
Asset swap i IRS



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.