mBank.pl

30 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		
28.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	gru		3.8	3.7	4.1
29.01.2019 WTOREK							
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	sty		124.6	126.6 (r)	120.2
30.01.2019 ŚRODA							
7:30	FRA	PKB kw/kw *wstępny* (%)	Q4		0.2	0.3	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* (%)	Q4		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.)	sty		54.2	54.3 (r)	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzień rozpoczął się od publikacji danych o PKB we Francji. W Europie zobaczymy ponadto dziś dane o koniunkturze (KE ESI), które potwierdzą sygnały o dalszym jej pogorszeniu na początku roku oraz wstępny odczyt inflacji w Niemczech. W świetle tego ostatniego inflacja spadła na początku roku z uwagi na niższe ceny nośników energii, a kierunek zaskoczenia będzie znany jeszcze przed południem, po publikacji danych z wybranych landów. W Stanach Zjednoczonych kalendarz publikacji zapełniają dane ADP o zatrudnieniu (zapowiada się spadek tempa kreacji miejsc pracy) oraz wstępny odczyt PKB za IV kwartał (konsensus zakłada wzrost o ok. 2,5% kw/kw SAAR wobec wzrostu o 3,4% kwartał wcześniej). Na koniec dnia decyzję dotyczącą polityki pieniężnej podejmie Fed (więcej na ten temat w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Najnowsze badania NBP, obejmujące dane z grudnia 2018 r., wskazują na silne przesunięcie oczekiwań konsumentów w kierunku wyższej inflacji w Polsce, niż miało to miejsce jeszcze we wrześniu, kiedy to NBP publikował ostatnie dane.
- USA: Indeks zaufania amerykańskich konsumentów spadł w styczniu do 120,2 pkt. wobec 126,6 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 128,1 pkt. - wynika z raportu Conference Board.

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	0.210	0.004
USAGB 10Y	2.715	0.007
POLGB 10Y	2.808	0.002

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja Fed

Nie spodziewamy się ani zmian stóp procentowych, ani parametrów innych narzędzi polityki pieniężnej. Zgodnie z nową polityką komunikacyjną, każde posiedzenie będzie kończyło się konferencją prasową z rundą pytań i odpowiedzi. Z uwagi na brak nowych projekcji, konferencja nie będzie jednak ekscytująca. Rynki przetrawiły już przejście z autopilota na fazę wait-and-see i pierwsza negatywna reakcja danych (głównie ankietowych) jest już za nami. Czynniki ryzyka są nadal obecne, ale duża ich część została zdyskontowana przez inwestorów i skonsumowana w komentarzach poszczególnych członków Fed. Innymi słowy, poprzeczka dla kolejnych, negatywnych zaskoczeń zawieszona jest dość wysoko. Ogólny wydźwięk posiedzenia będzie można naszym zdaniem określić jako bardziej pozytywny niż grudniowy, jednak absolutnie bez kierunkowego przełomu. Posługując się językiem analizy technicznej, dzisiejsza konferencja będzie techniczną, ale dość mimo wszystko płytką korektą skrętu polityki komunikacyjnej, która kulminację swą znalazła w grudniu. Ciekawostką z rundy pytań i odpowiedzi może być kwestia bilansu Fed i informacji, że rozważana jest opcja pozostawienia go na stale wyższym poziomie po zakończeniu procesu sprzedaży papierów.

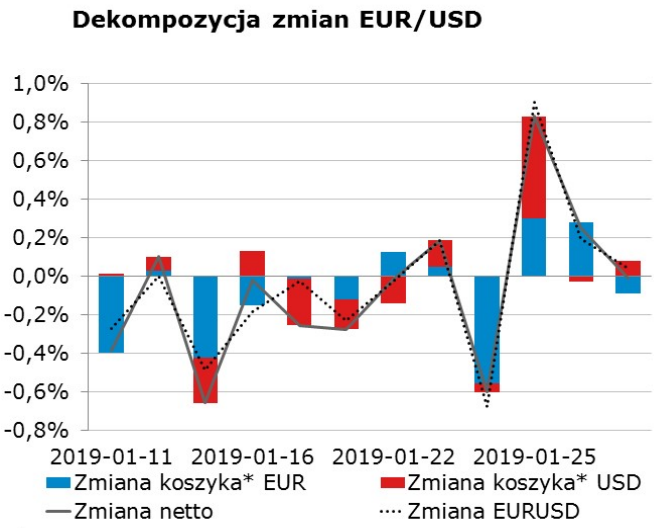
EURUSD fundamentalnie

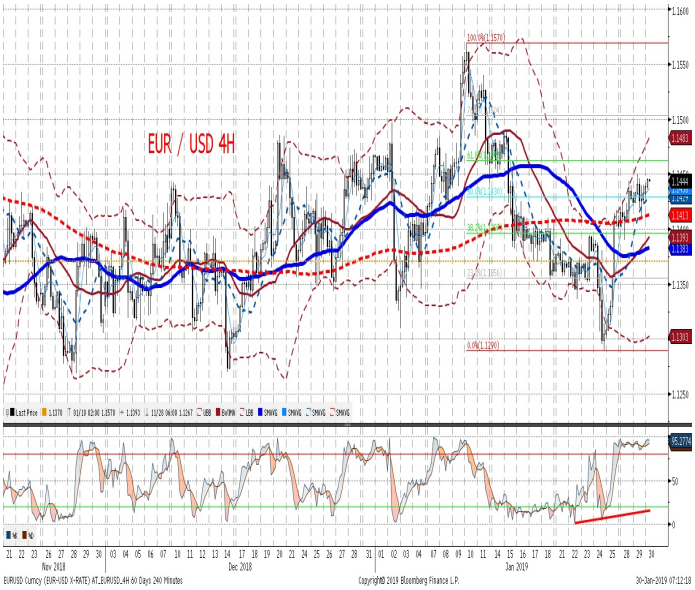
EURUSD wczoraj stosunkowo stabilnie, pozostając niewzruszony na rozstrzygnięcia w brytyjskim parlamencie dotyczące Brexitu, które zobligowały T.May do renegocjacji umowy (choć UE sygnalizuje, że negocjacje już skończone). Taki brak rozstrzygnięcia może w dłuższym okresie przywracać niepokoje na rynku związane np. z tzw. hard Brexitem co skutkowałoby ruchem EURUSD w dół. Dzisiaj EURUSD powinien podążać w ślad za 2 wydarzeniami: rozpoczęciem rozmów Chiny - USA oraz konferencją po posiedzeniu Fed. Sygnały płynące sprzed negocjacji są sprzeczne, zważywszy na trudną materię rozmów (technologie, prawa intelektualne), każda pozytywna informacja może się przyczyniać do ruchów EURUSD w górę. Natomiast w przypadku Fed, ostatnia grudniowa konferencja została odebrana gołębio, po tej nie spodziewamy się znaczących niespodzianek (więcej w sekcji analiz), korekta polityki komunikacyjnej i mniej gołębie sygnały mogą jednak nieco umocnić dolara.

EURUSD technicznie

Pozycja: Pozycja long po 1,1323, S/L 1,1280.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Notowania rosną, a nasza pozycja zarabia już ponad figurę. Momentum wzrostowe wprawdzie wygasło, ale nie pojawiają się dywergencje, co pozwala wciąż liczyć na marsz przynajmniej do 61,8% Fibo (perspektywa wykresu 4h). Wykres dzienny maluje nawet bardziej optymistyczny obraz: pokonanie MA55 i MA30 otworzyło drogę do 1,15 oraz 1,1570. Układ średnich również zmienił się na wzrostowy (MA30>MA55).

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





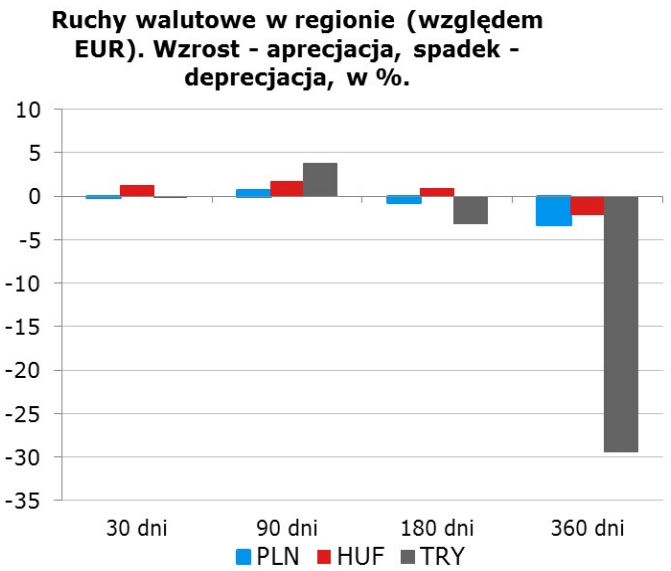
EURPLN fundamentalnie

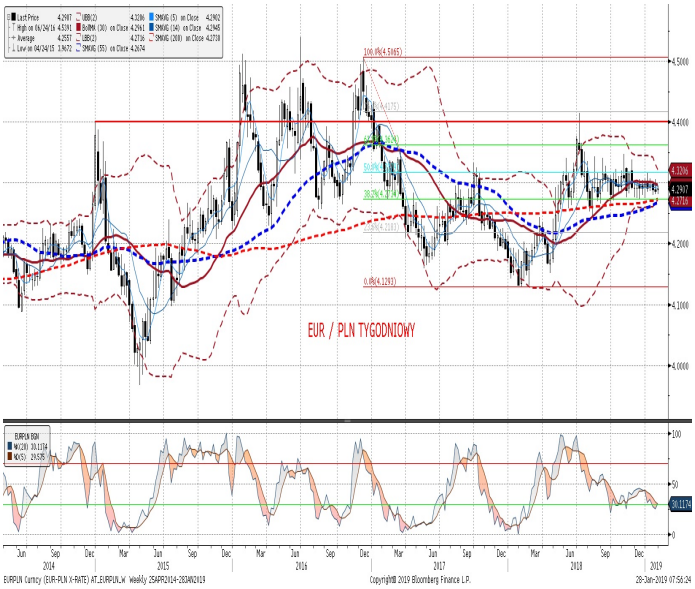
EURPLN wczoraj o pół grosza w górę, do czego mogły przyczyniać się niepokoje przed kolejnym Brexitowym głosowaniem. Cały czas jednak nie są to duże ruchy. Wczoraj złotemu pomógł Narodowy Bank Węgier odkładając w czasie decyzję o normalizacji swojej polityki pieniężnej – przy podnoszącym stopy procentowe Banku Czech, dołączenie do tego grona Węgier mogłoby skutkować osłabianiem złotego (z niezmienianymi w Polsce stopami). Kupowanie czeskiej korony i węgierskiego forinta przy sprzedawaniu złotego byłoby wtedy oczywistym zagraniem na relatywną wartość walut regionu CEE. Dzisiejszy dzień nie powinien przynieść większych zmian w zachowaniu EURPLN, wciąż pozostanie zależny od globalnego sentymentu (negocjacje handlowe, reakcja rynku po Fed), ale wpływ ten będzie bardzo ograniczony, najpewniej w okolicach 1-2 groszy.

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, obecnie znajduje się bliżej jego górnego ograniczenia (4,30 - MA200D + bariera psychologiczna). 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 100 pipsów zarobku).

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.75	1.79
3Y	1.82	1.86
4Y	1.92	1.96
5Y	2.02	2.06
6Y	2.11	2.15
7Y	2.18	2.22
8Y	2.24	2.28
9Y	2.30	2.34
10Y	2.37	2.41

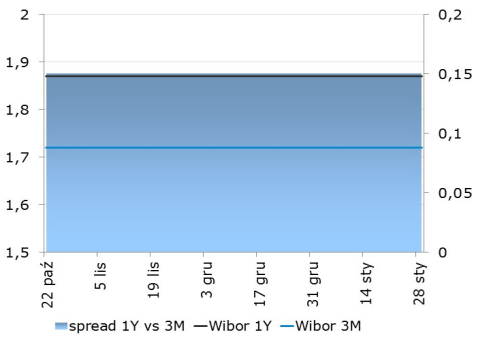
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.50
1M	1.48	1.68
3M	1.65	1.85

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.73
3x6	1.68	1.71
6x9	1.68	1.72
9x12	1.67	1.73

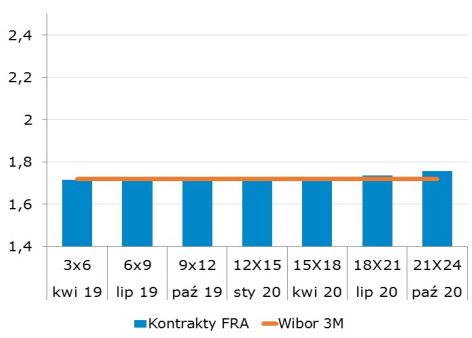
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2974
USD/PLN	3.7563
CHF/PLN	3.7861

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1431
EUR/JPY	125.05
EUR/PLN	4.2926
USD/PLN	3.7550
CHF/PLN	3.7711

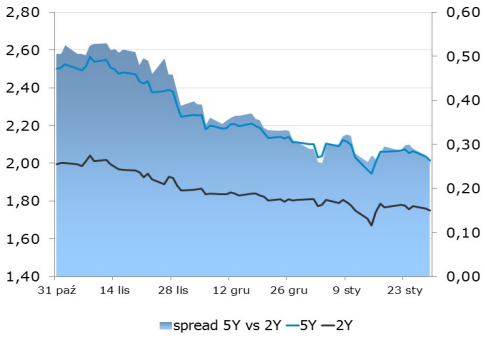
WIBOR 3M i 1Y



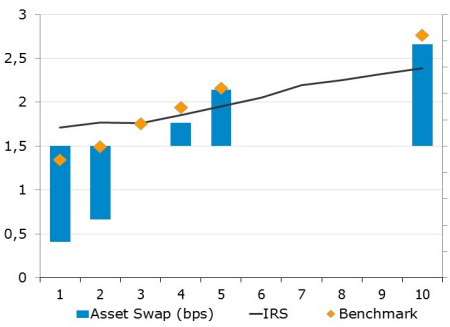
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

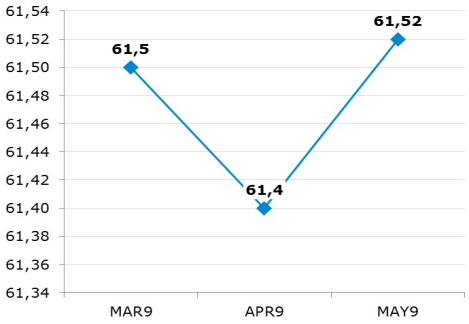


Asset swap i IRS



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.