

5 lutego 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		
04.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	gru		3.1	4.0	3.0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lis		0.3	-2.1	-0.6
05.02.2019 WTOREK							
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	sty		50.8	50.8	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sty		51.00	51.2	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		-1.60	0.6	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty		57.5	58.0 (r)	
06.02.2019 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		0.3	-1.0	
	POL	Decyzja RPP (%)	lut	1.50	1.50	1.50	
07.02.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.7	-1.9	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lut		0.75	0.75	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lut		1.75	1.75	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.02		221	253	
08.02.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.6	-1.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzień upłynie pod znakiem danych o koniunkturze w usługach – rano zostaną opublikowane wskaźniki PMI z poszczególnych państw europejskich oraz dla całej strefy euro, w godzinach popołudniowych zaś – ISM w usługach w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- EUR: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro spadły o 0,8 proc. w XII, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku wzrosły o 3,0 proc. - podał Eurostat.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w listopadzie wzrosły o 0,7 proc. m/m wobec spadku w październiku o 4,3 proc. m/m - poinformował Departament Handlu w końcowym wyliczeniu. Oczekiwano +1,5 proc.

Decyzja RPP (06.02.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.168	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.718	-0.006
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.748	0.024
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Poniedziałek był dniem lekkiego umacniania się dolara wobec euro, pomimo nieco gorszych danych o zamówieniach w amerykańskim przemyśle. Pomagać mogło wczorajsze spotkanie Trump – Powell, które można było odebrać jako uspokajające nastroje po wcześniejszych negatywnych wypowiedziach amerykańskiego prezydenta. Ruch jednak nie jest znaczący, więc równie dobrze może stanowić naturalny dryf rynku. Dzisiaj na EURUSD wpływ powinna mieć publikacja odczytu indeksu ISM w usługach. Jeśli podobnie jak jego przemysłowy odpowiednik zaskoczy pozytywnie, może przyczynić się do dalszego umocnienia dolara. Poprzeczka dla przełożenia zaskoczenia na kurs ustawiona jest jednak zapewne nieco wyżej niż poprzednio.

EURUSD technicznie

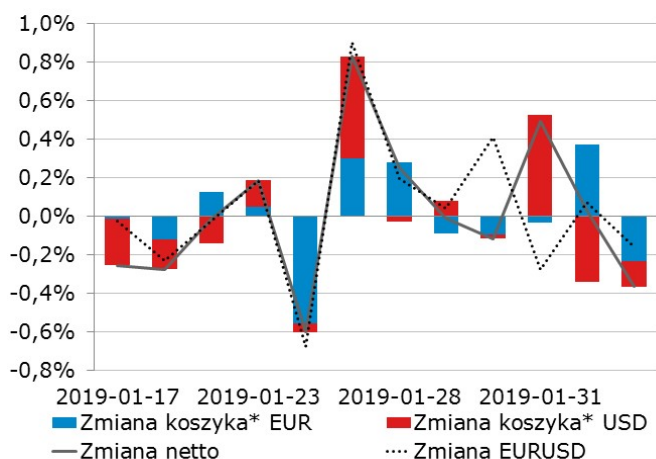
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Bez nowych sygnałów = brak zmian. Analiza techniczna nie dostarcza obecnie odpowiedzi na pytanie o dalsze losy EURUSD. Podstawową formacją, którą można wykorzystać, jest range widoczny na wykresie 4h. Nie jest on regularny, niemniej notowania korygują się obecnie w dół, przy czym MA200 nie stanowiła w ostatnich dniach ani istotnego oporu, ani istotnego wsparcia. Brakuje jednak jednoznacznego sygnału do zajęcia pozycji. Czekamy w blokach startowych, ale poza rynkiem.

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

Po bardziej znaczących ruchach z czwartku i piątku, w poniedziałek złoty zachowywał się już stabilnie pozostając w okolicach 4,285, do czego przyzwyczajał przez wiele ostatnich tygodni. Dzisiejszy dzień nie powinien przynieść zmian w tym zakresie, czemu sprzyja brak danych krajowych. Szansa na reakcję złotego na koniunkturę w USA jest niewielka. W ubiegłym tygodniach zobaczyliśmy, że szansą na zmiany kursów walutowych są póki co silne zaskoczenia po stronie polityki pieniężnej: czy to globalnej (środkowy Fed), czy lokalnej (zmiany nastawienia MBN i wahania forinta). Szansą na zmiany zachowania EURPLN w najbliższych tygodniach mogą być też (póki co naszym zdaniem mało oczekiwane) informacje o wyhamowywaniu polskiej gospodarki w pierwszym kwartale. Powinno to skutkować słabszym złotym (i tego się spodziewamy).

EURPLN technicznie

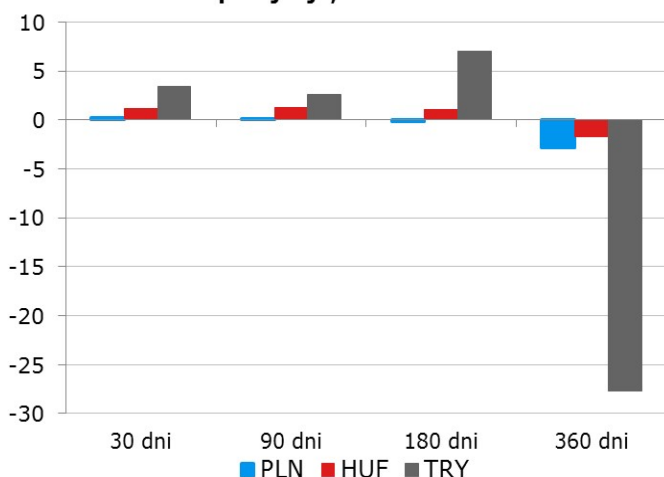
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

Powracamy do niższej zmienności i czekamy na kolejny sygnał. Droga w dół jest już przetestowana i obłożona zleceniami S/L i T/P w okolicy ostatnich minimów (4,2588). Czekamy na podobny ruch w drugą stronę z pozycją long.

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	1.69	1.73
2Y	1.76	1.80
3Y	1.83	1.87
4Y	1.94	1.98
5Y	2.04	2.08
6Y	2.12	2.16
7Y	2.20	2.24
8Y	2.26	2.30
9Y	2.31	2.35
10Y	2.37	2.41

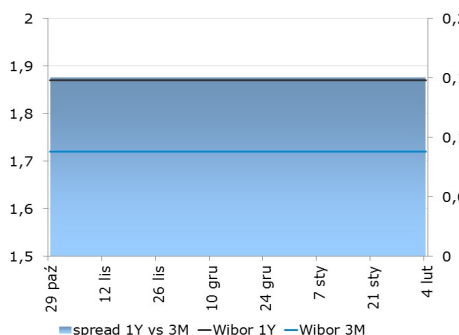
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.55
1M	1.34	1.54
3M	1.56	1.76

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.70	1.74
3x6	1.69	1.73
6x9	1.69	1.73
9x12	1.69	1.73

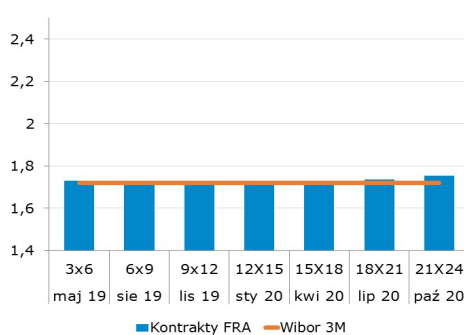
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2813
USD/PLN	3.7408
CHF/PLN	3.7511

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1439
EUR/JPY	125.66
EUR/PLN	4.2837
USD/PLN	3.7458
CHF/PLN	3.7530

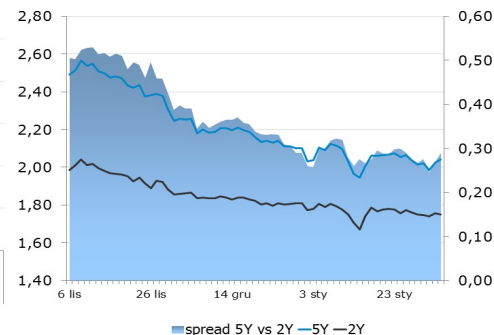
WIBOR 3M i 1Y



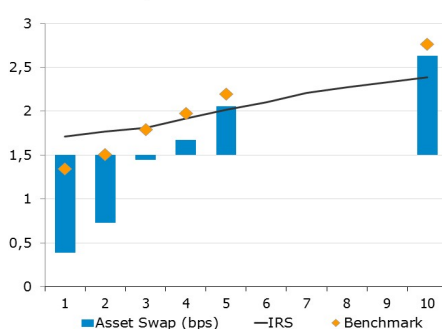
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



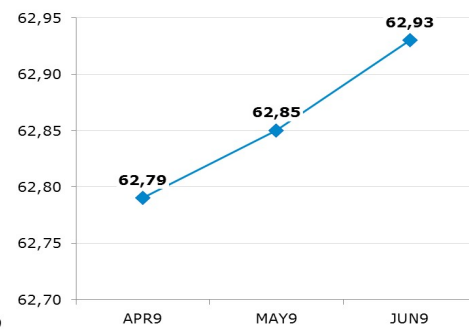
Asset swap i IRS



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.