mBank.pl

6 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

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 *final* (pkt.)	sty		50.8	50.8	51.2
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	sty		51.0	51.2	50.1
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		-1.6	0.8 (r)	-1.6
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty		57.5	58.0 (r)	56.7
06.02.2019 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		0.3	-0.2 (r)	-1.6
	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 polska: Dziś zakończy się dwudniowe posiedzenie RPP (więcej na ten temat w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Wg szacunkowych danych na dzień 4 lutego deficyt budżetu za 2018 r. wynosi 10,3 mld – wynika z wypowiedzi minister finansów Teresy Czerwińskiej. Minister poinformowała, że wynik budżetu po grudniu zostanie opublikowany w tym tygodniu.
- MF: Ministerstwo, na przetargu 7 lutego, zaoferuje obligacje OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 i DS1029 o łącznej wartości 3-5 mld zł – podał resort w komunikacie.
- EUR: Indeks PMI composite wyniósł w styczniu 51,0 pkt. wobec 51,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca – podano końcowe wyliczenia.
- USA: Wskaźnik aktywności w usługach w USA w styczniu spadł do 56,7 pkt., z 58,0 pkt. w poprzednim miesiącu – podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

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	0.174	0.006
USAGB 10Y	2.704	-0.008
POLGB 10Y	2.789	0.009

Dotyczy benchmarków Reuters

Dziś decyzja RPP

We wczesnych godzinach popołudniowych zostanie zakomunikowana decyzja RPP, a o godzinie 16:00 rozpocznie się konferencja prezesa Glapińskiego. Stopy procentowe zostaną oczywiście utrzymanie bez zmian, a w retoryce RPP próżno szukać nowości. Ewolucja miesięcznych danych makro (wskaźników koniunktury oraz danych na temat aktywności) i implikowana przez dane roczne struktura PKB w IV kwartale wspierają scenariusz hamowania gospodarki. Jednocześnie, z prawdopodobieństwem graniczącym z pewnością można już stwierdzić, że prognozowany w listopadowej projekcji wystrzał inflacji w 2019 r. się nie zrealizuje. Wspiera to realizację zapowiadanego przez RPP od wielu kwartałów scenariusza. Z drugiej strony, przy obecnym nastawieniu do obniżek stóp procentowych i dużej preferencji dla utrzymywania stóp procentowych bez zmian trudno sobie wyobrazić, aby prezes Glapiński miał dzisiaj brzmieć jeszcze bardziej gołębio. Horyzont zakończenia okresu stabilizacji stóp procentowych to w dalszym ciągu koniec obecnej kadencji Rady – nic w tym zakresie się dzisiaj nie zmieni.

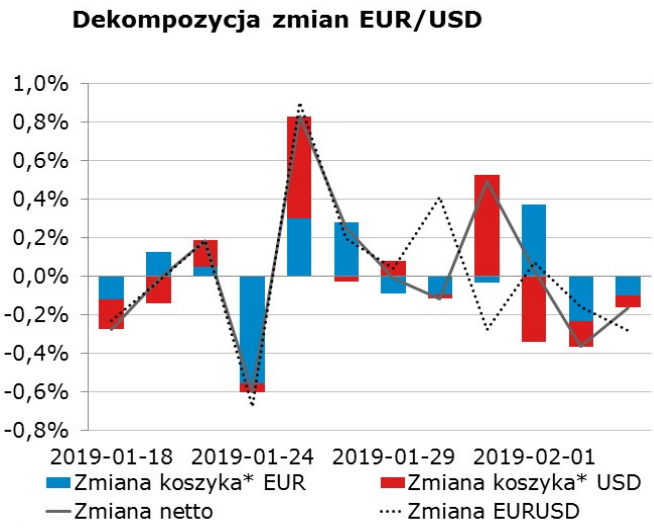
EURUSD fundamentalnie

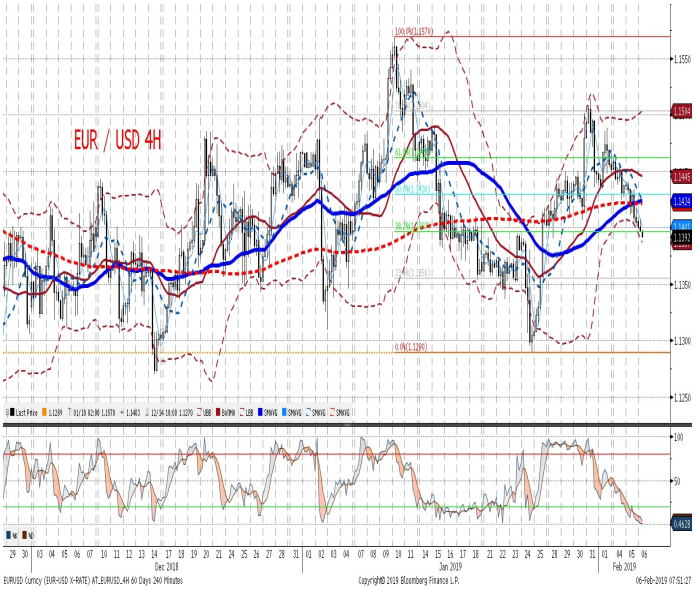
EURUSD skończył wczorajszy dzień niżej i dziś również znajduje się pod presją. Przemówienie Trumpa o stanie kraju okazało się zupełnie nieistotne: kierunkowo nieporuszony pozostał temat muru z Meksykiem, a kwestia rozmów USA-Chiny – przemilczana. Pojawiły się natomiast ciekawe informacje ze strony „źródeł" zlokalizowanych w EBC. Bank niechętny jest przedłużeniu *forward guidance* poza kadencję obecnego prezesa, ale poważnie myśli o kolejnym TLTRO. To mogła być siła napędowa dla słabszego EUR, bo sensownego wytłumaczenia dla mocniejszego dolara nie ma: ani nie obserwujemy fazy risk-off, ani dane nie zaskakują szczególnie pozytywnie: wczorajszy ISM dla sektora usług pokazuje, że gospodarka USA umiarkowanie, ale jednak spowalnia. Dziś rynek będzie pilnie śledził zamówienia z Niemiec. Jeśli epicentrum spowolnienia całej strefy euro znajdowało się właśnie tam, kraj ten wyśle też pierwszy sygnały poprawy, czy choćby stabilizacji. To może poruszyć EUR, aczkolwiek nie spodziewamy się znaczącego ruchu, bo stan koniunktury w gospodarce niemieckiej pozostaje słaby.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Kurs powoli opada i minął już na wykresie 4h splot średnich (MA200+MA55) oraz 38,2% zniesienie Fibo. Niewiele brakuje już do linii trendu wzrostowego na wykresie dziennym. Czekamy na sygnał wyczerpania momentum spadkowego, aby ponownie spróbować sił w korekcyjnym odbiciu.

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





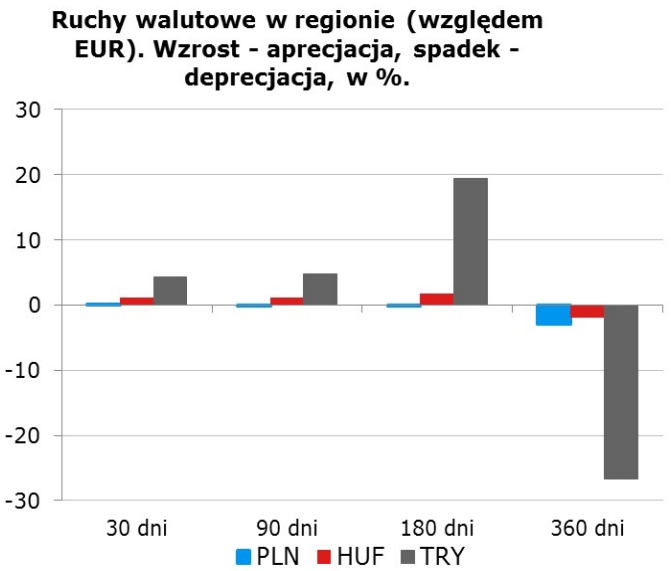
EURPLN fundamentalnie

EURPLN – standardowo już – stabilny. Jak pisaliśmy wczoraj, tylko duże zaskoczenia w polityce pieniężnej (USA, Węgry) mogą generować obecnie duże ruchy walut przy dość dobrze zdefiniowanym już scenariuszu makro dla gospodarki globalnej. Czy takiego zaskoczenia można spodziewać się po Radzie Polityki Pieniężnej? Już na poprzednim posiedzeniu prezes Glapiński wyprzedził projekcje inflacyjne i zdecydował się znacząco przedłużyć *forward guidance*. Obecnie rynek nie wycenia już podwyżek stóp procentowych. Dużą zmianą byłaby więc sugestia obniżek stóp procentowych, ale musi ona wypłynąć ze strony prezesa. To oczywiście mieści się w marginesach nietypowych wolt na konferencjach po posiedzeniu RPP, jednak trudno znaleźć dla takiego stwierdzenia faktograficzne uzasadnienie. Złoty powinien pozostać więc – standardowo już – stabilny.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.
Preferencja: Range 4,25-35
Bez zmian. 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



IRS	BID	ASK
1Y	1.69	1.73
2Y	1.75	1.79
3Y	1.81	1.85
4Y	1.91	1.95
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	2.36	2.40

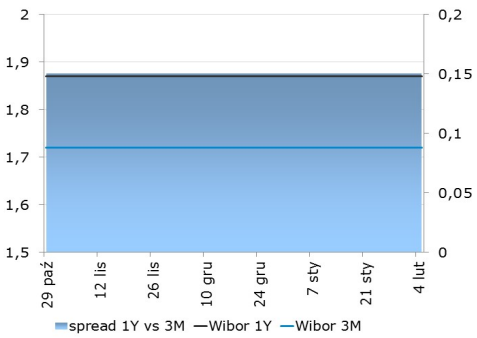
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.50
1M	1.33	1.53
3M	1.53	1.73

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.73
3x6	1.68	1.72
6x9	1.67	1.71
9x12	1.68	1.71

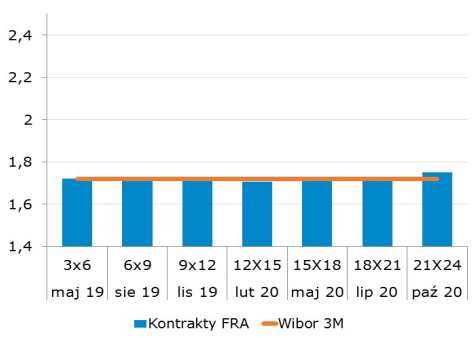
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2869
USD/PLN	3.7542
CHF/PLN	3.7519

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1404
EUR/JPY	125.39
EUR/PLN	4.2850
USD/PLN	3.7574
CHF/PLN	3.7617

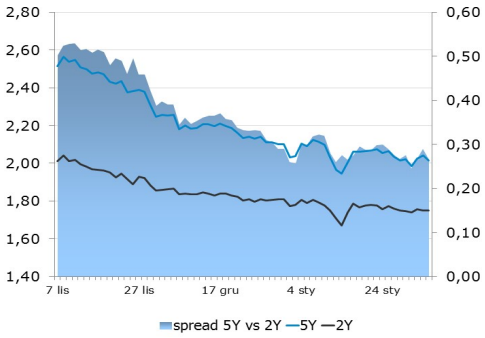
WIBOR 3M i 1Y



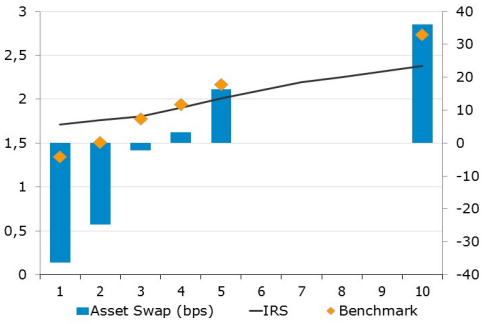
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

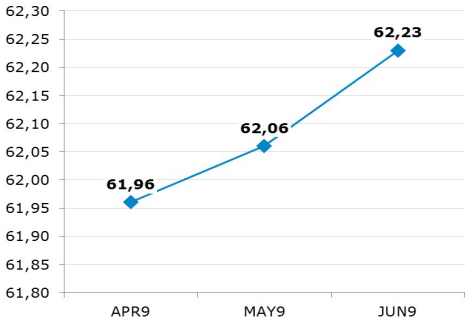


Asset swap i IRS



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.