

8 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 zagranicą 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	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	1.50
07.02.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.8	-1.3 (r)	-0.4
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lut		0.75	0.75	0.75
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lut		1.75	1.75	1.75
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.02		221	253	234
08.02.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.6	-1.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Brak istotnych publikacji makro, poza porannymi danymi o produkcji przemysłowej we Francji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

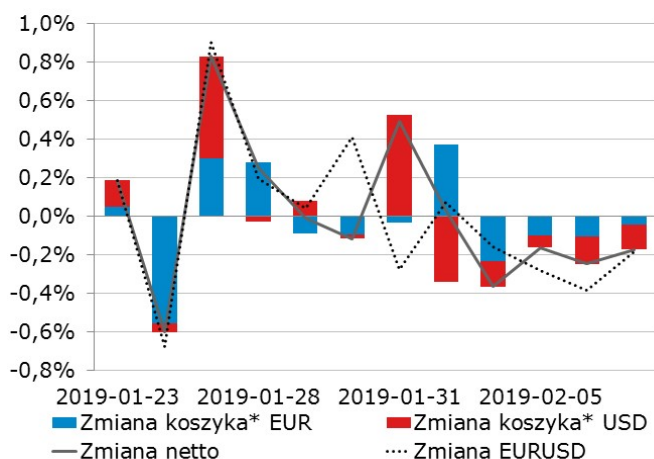
- Bank Anglii, Bank Centralny Rumunii oraz Narodowy Bank Czeski nie zmieniły wczoraj stóp procentowych.
- Ekonomiści Komisji Europejskiej w zimowej prognozie obniżyli prognozę dynamiki PKB Polski na 2019 rok do 3,5% z 3,7%, a na 2020 rok do 3,2% z 3,3%. Ich zdaniem, średnioroczna inflacja HICP w Polsce w 2019 r. wyniesie 2,3% (poprzednio 2,6%), a w 2020 r. 2,7% (bez zmian).
- MF sprzedało w czwartek obligacje OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 i DS1029 za łącznie 5 mld zł, przy popycie 10,2 mld zł. MF w ramach sprzedaży dodatkowej uplasowało 5 serii obligacji za 630,4 mln zł. Po przetargu, z uwzględnieniem sprzedaży dodatkowej, stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto 2019 roku wynosi 47%.

Decyzja RPP (06.03.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.158	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.657	-0.006
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.749	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Rynki finansowe zdominował wczoraj strach, a EURUSD wyznaczył nowe lokalne minima. Ruch nie jest jednak paniczny, co sugerowałoby, że rynki finansowe wyceniły już solidną porcję spowolnienia gospodarczego i luzowania polityki pieniężnej. Wczoraj dowiedzieliśmy się, że Trump raczej nie spotka się z Xi w najbliższym czasie. To jednak nie jest niespodzianka: negocjacje dotyczą spraw trudnych i nie da się ich błyskawicznie zamknąć. Serwisy informacyjne promulgowały wczoraj również ocenę B. Coeure z EBC, że spowolnienie może nie być przejściowe – naszym zdaniem EBC przyznał to już dawno zmieniając bilans ryzyk i retorykę. Wreszcie, Komisja Europejska obniżyła wczoraj prognozy gospodarcze; inercja dużych instytucji sprawia, że często uznanie przez nie status quo jest sygnałem do ataku dla rynków finansowych, ale w przeciwnym kierunku. Inwestorzy znów wystraszyli się też włoskiego budżetu (ależ niespodzianka, że przy tak słabej gospodarce każdy budżet to wyzwanie...). Dziś rządziła będzie prawdopodobnie nadal awersja do ryzyka, jednak zwykle strach ma wielkie oczy i nie zdziwilibyśmy się, gdyby EURUSD dziś odbił dyskontując pozytywny wpływ niższych stóp, niższych cen ropy i słabszego EUR na wzrost PKB.

Dekompozycja zmian EUR/USD



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

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Kurs opada, trend wzrostowy został pokonany w sposób zdecydowany. Zbliżamy się do styczniowych minimów, ale na razie bez dywergencji. Tam będziemy prawdopodobnie szukać oznak odwrócenia krótkoterminowego trendu spadkowego lub konsolidacji.

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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wystrzelił w górę (4,3070!). Na tle ostatniej, niskiej zmienności ruch jest wyraźny i kierunkowy. Trudno go pomylić z szumem rynkowym (zob. wykresy techniczne). Złoty traci przede wszystkim z uwagi na awersję do ryzyka. Naszym zdaniem jednak, aby zachować spójność, złoty powinien być także słabszy zgodnie z gorszym scenariuszem dla wzrostu strefy euro. Warto też zdawać sobie sprawę, że obniżenie tempa wzrostu PKB w Polsce może być dość gwałtowne w I kwartale a sam wzrost (w ujęciu odsezonowanym kw/kw) zerowy lub nawet ujemny. To raczej nie jest scenariusz oczekiwany przez inwestorów. Bilans ryzyk faworyzuje słabszego złotego. Już dziś pewnie przekonamy się, czy podbicie w górę to tylko wyraz lekkiego strachu (jak w przypadku rynków stopy procentowej i giełdy), czy raczej coś bardziej trwałego i cyklicznego.

EURPLN technicznie

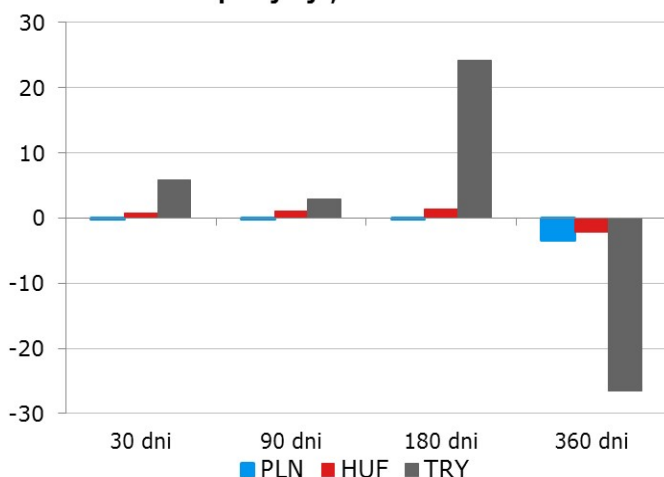
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania w strefie oporów. Akcja cenowa wygląda do tej pory obiecująco – ostatnio coś podobnego wydarzyło się w listopadzie 2018 roku i notowania wyznaczyły wtedy lokalne maksima (4,35). Na krótszych interwałach powiewa flaga (4h), a dywergencji poza tym brak (na upartego można ją znaleźć na szybkim Stochastic, ale formacje świecowe w ogóle na razie nie pasują do gry na korektę). Gramy dalej long i liczymy na aktywację zlecenia T/P.

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

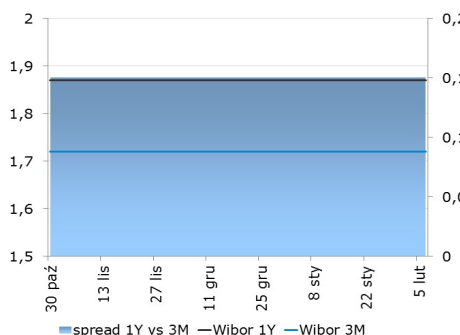
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



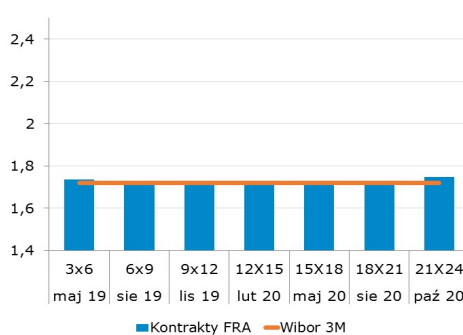
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.30	1.55	EUR/PLN	4.3019
2Y	1.74	1.78	1M	1.43	1.63	USD/PLN	3.7919
3Y	1.80	1.84	3M	1.56	1.76	CHF/PLN	3.7814
4Y	1.89	1.93					
5Y	1.99	2.03					
6Y	2.07	2.11					
7Y	2.14	2.18					
8Y	2.20	2.24					
9Y	2.27	2.31					
10Y	2.33	2.37					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1344
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	124.53
3x6	1.68	1.74	EUR/PLN	4.3055
6x9	1.68	1.72	USD/PLN	3.7976
9x12	1.67	1.73	CHF/PLN	3.7901

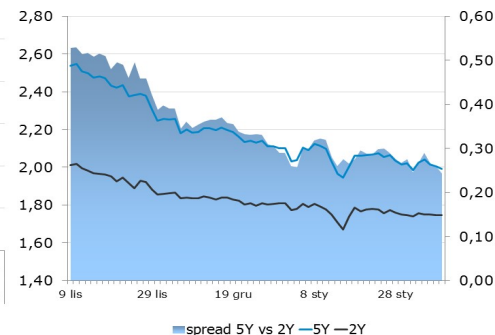
WIBOR 3M i 1Y



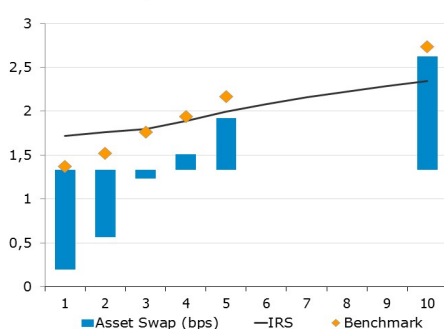
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



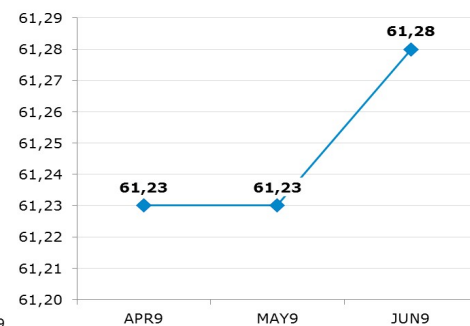
Asset swap i IRS



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.