

12 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		
11.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:30	GBR	PKB kw/kw (%)	Q4		0.3	0.6	0.2
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.1	-0.3 (r)	-0.5
12.02.2019 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sty		2.8	2.7	
13.02.2019 ŚRODA							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sty			2.0	
10:30	GBR	CPI r/r (%)	sty		2.0	2.1	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		-0.4	-1.7	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	gru	-1066	-854	-221	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	gru	16426	16714	20025	
14:00	POL	Import (mln EUR)	gru	17528	17943	20254	
14:30	USA	CPI r/r (%)	sty		1.5	1.9	
14.02.2019 CZWARTEK							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%)	Q4		0.4	-0.6	
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q4		0.1	-0.2	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q4		4.6	4.9	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q4	4.8	4.8	5.1	
14:30	USA	PPI r/r (%)	sty		2.1	2.5	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.02		225	234	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.1	0.2	
15.02.2019 PIĄTEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	sty		1.9	1.9	
2:30	CHN	PPI r/r (%)	sty		0.3	0.9	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q4		2.4	2.4	
10:00	POL	CPI r/r (%)	sty	1.0	1.0	1.1	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lut		7.0	3.9	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		0.1	0.3	
16:00	USA	Wsk.koniunktury kons. Umich (pkt.)	lut		93.5	91.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Dziś rano zobaczymy jedynie dane o inflacji na Węgrzech.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Sura (RPP): Perspektywa stabilizacji stóp wydłuża się na 2020 r., m. in. z uwagi na zamrożenie cen prądu oraz stabilizację cen ropy naftowej
- GUS: Deficyt w obrotach towarowych handlu zagranicznego w 2018 r. wyniósł 5,1 mld euro – podał w poniedziałek Główny Urząd Statystyczny.
- GBR: Produkt Krajowy Brutto Wielkiej Brytanii wzrósł w IV kw. o 0,2 proc. kdk – podano w wyliczeniu urzędu statystycznego.
- FRA: Wskaźnik zaufania przedsiębiorców we Francji wyniósł w styczniu 99 pkt. wobec 102 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 103 pkt. – poinformował w komunikacie Bank Francji.

Decyzja RPP (06.03.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.094	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.654	0.018
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.710	0.072
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wczorajszy dzień nie dostarczył powodów do obicia EURUSD. Ponadpartyjne porozumienie w sprawie budowy muru (plotu) to potencjał na brak kolejnego wyłączenia rządu pod koniec tygodnia (tąpnięcie ankiety dot. optymizmu wśród małych przedsiębiorstw pokazuje jak przerwy w kontraktowaniu rządowym są szkodliwe dla tego sektora), a więc także mniejsze ryzyko dotyczące stricte amerykańskiej gospodarki (mocny dolar, mocna giełda i wyższe rentowności pasują do siebie jak ulał). Gdzieś w tle przewijają się pozytywne sygnały o rozmowach handlowych z Chinami – rynek nie zagra już jednak takich informacji bez przeświadczenia o istnieniu kompleksowego porozumienia, co byłoby naszym zdaniem sygnałem kupna EURUSD. Dziś przemówienie Powella. Nie zmieniamy zdania, że trudno będzie na tym etapie być bardziej gołębi. Tym niemniej, być może pojawi się więcej szczegółów dotyczących planów sterowania bilansem.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: S/L na małej pozycji long (46 pipsów straty).

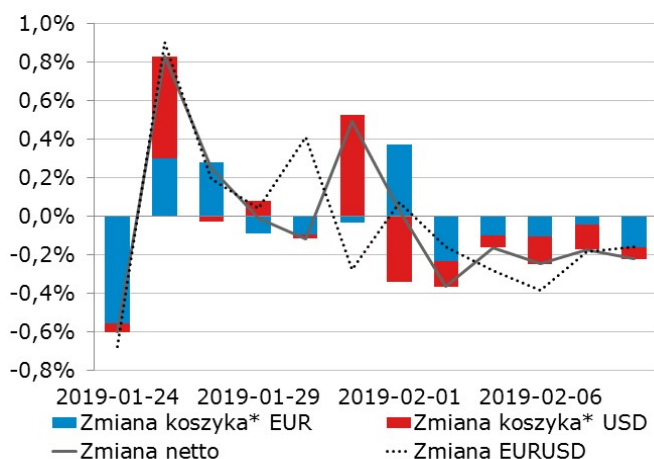
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

EURUSD przebił się z hukiem przez 1,13 i nasza pozycja została tym samym przymusowo zamknięta zleceniem S/L ze stosunkowo niewielką stratą. Dywergencja na 4H nadal oczywiście istnieje, ale pytanie dotyczące wiarygodności tego sygnału pozostaje otwarte. Najbliższym poziomem wsparcia dla kursu będzie 1,1216 (minimum listopada) - poniżej tego poziomu nie ma już żadnych istotnych wsparć i otwiera się przestrzeń do spadków nawet do 1,05.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



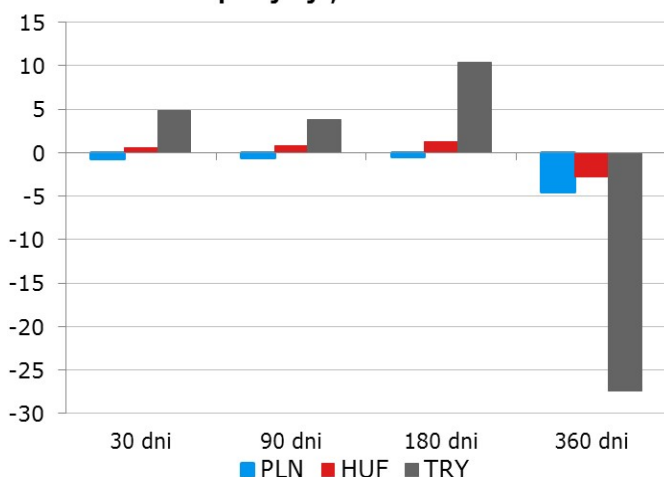
* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

EURPLN nadal wysoko. Mniejsza awersja do ryzyka powinna nieznacznie wesprzeć złotego. Oczywiście jeśli poprawa sentymentu się utrzyma - teraz piłeczka jest po stronie Trumpa, a już wcześniej odrzucił de facto lepsze porozumienie. Wczorajsze dane handlowe podane przez GUS potwierdziły nasze obawy, że grudzień był fatalnym miesiącem, zwłaszcza dla eksportu. Z tej perspektywy podana wcześniej przez GUS dynamika PKB w całym roku wydaje się jeszcze bardziej podejrzana (Urząd nie dysponował pełnymi danymi za grudzień). Hamowanie wzrostu, a w szczególności eksportu, powinny – przy wciąż relatywnie silnym popycie wewnętrznym – osłabiać złotego. Oczywiście zdajemy sobie sprawę z przesunięć czasowych. Gdyby teoria ekonomiczna działała idealnie, złoty powinien się już osłabić (bo grudzień się już wydarzył, a uczestnicy rynku spotkali się już i dokonali wymiany). Rzeczywistość wcale nie musi być jednak taka prosta. Uczestnicy rynku zabezpieczają pozycję, mają wolne środki, planują. Z tego względu nie wykluczamy, że krajową determinantą kursu są przepływy spekulacyjne, które działają na podstawie opublikowanych danych i dostosowują pozycje adekwatnie do ryzyk, które identyfikują. Słaby złoty jeszcze przed nami.

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



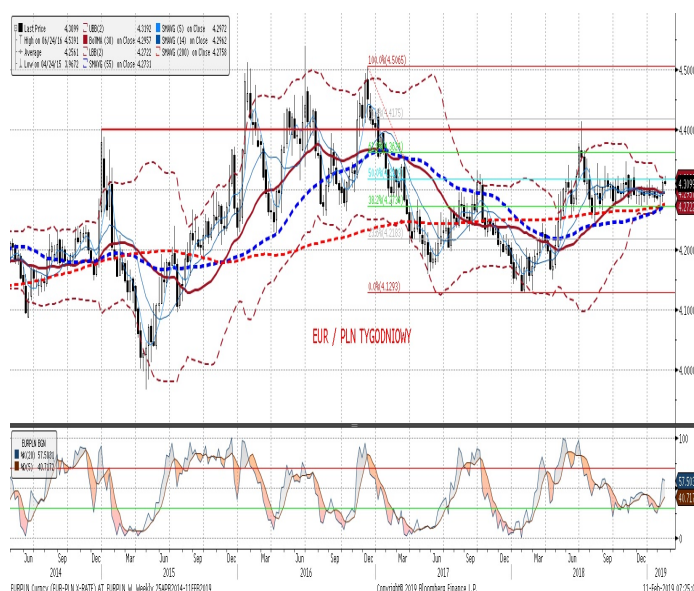
EURPLN technicznie

Pozycja: Zamykamy małą pozycję long po 4,3240 (396 pipsów zysku).

Preferencja: Range 4,25-35

EURPLN nabiera rozpędu – za sobą mamy strefę oporów w okolicy 4,3100/3150 i notowania pewnym krokiem zmierzają w stronę górnego ograniczenia szerszego zakresu wahań (4,34/4,35). Nasza pozycja jest obecnie na plusie, ale dywergencja na wykresie czterogodzinowym każe nam zatrzymać się na chwilę. W tym miejscu bierzemy zysk (prawie 400 pipsów) i spokojnie czekamy na dalszy rozwój wydarzeń, licząc na możliwość ponownego otwarcia pozycji niżej.

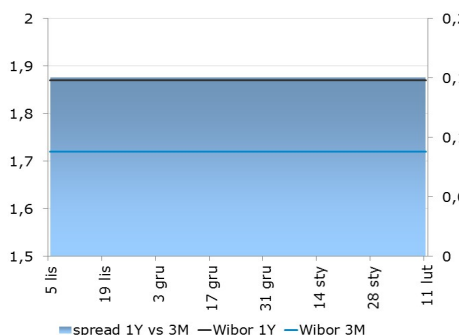
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401



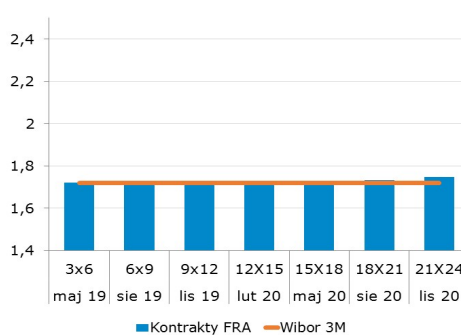
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.40	1.60	EUR/PLN	4.3172
2Y	1.75	1.79	1M	1.62	1.82	USD/PLN	3.8190
3Y	1.81	1.85	3M	1.66	1.86	CHF/PLN	3.8082
4Y	1.90	1.94					
5Y	2.00	2.04					
6Y	2.10	2.14					
7Y	2.16	2.20					
8Y	2.22	2.26					
9Y	2.28	2.32					
10Y	2.34	2.38					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1278
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	124.44
3x6	1.69	1.72	EUR/PLN	4.3224
6x9	1.69	1.72	USD/PLN	3.8356
9x12	1.69	1.72	CHF/PLN	3.8150

WIBOR 3M i 1Y



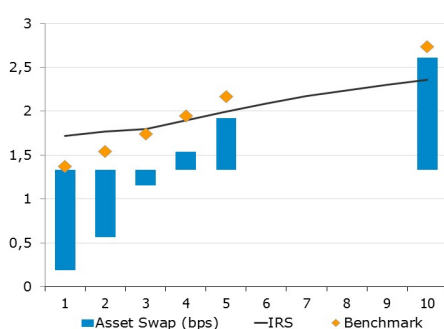
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



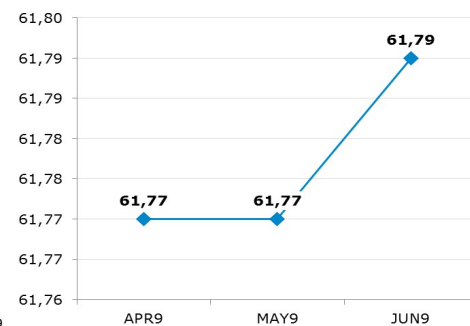
Asset swap i IRS



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.