

13 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	2.7
13.02.2019 ŚRODA							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sty			2.0	
10:30	GBR	CPI r/r (%)	sty			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 polska: Dziś o 14:00 zostaną opublikowane dane o bilansie płatniczym w grudniu. Efekty sezonowe, słabość produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej i hurtowej sugerują duży miesięczny spadek eksportu i importu. Konsekwencją jest wzrost deficytu handlowego do ponad 1 mld EUR i, dzięki niewielkiej poprawie na rachunkach usług i transferów bieżących, wzrost deficytu salda obrotów bieżących do ok. 1 mld EUR. Dane o handlu zagranicznym opublikowane w poniedziałek przez GUS (deficyt handlowy ok. 2 mld EUR w samym grudniu) sugerują, że nasza prognoza jest obciążona dużym ryzykiem w dół.

Gospodarka globalna: Dzień inflacji – swoje odczyty za styczeń opublikują dziś Czechy, Wielka Brytania i Stany Zjednoczone. W każdym z w/w przypadków należy spodziewać się spadku rocznej dynamiki cen konsumenckich – największy stanie się udziałem Stanów Zjednoczonych, gdzie obok niższych cen nośników energii zadziała efekt wysokiej bazy w inflacji bazowej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ W USA zanotowano niższy niż w grudniu wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców. W styczniu 2019 indeks ten wyniósł 101,2 pkt. wobec 104,4 pkt. miesiąc wcześniej – poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.

Decyzja RPP (06.03.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.128	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.693	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.734	0.005
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wreszcie wyżej. Okazało się, że porozumienie wypracowane w kongresie może zostać przez Trumpa zaakceptowane (a przynajmniej nie rozważa on na poważnie wyłączenia rządu federalnego po raz kolejny). Dodatkowo wygląda na to, że czas na negocjacje handlowe z Chinami zostanie przedłużony. Informacja o potencjalnych cięciach produkcji OPEC (w związku z mniejszym popytem i większą podażą spoza OPEC) to wisienka na torcie tego dnia (choć wydarzyła się chyba najwcześniej). Dodając do tego dość konstruktywne (szczególnie w kontekście wzrostu gospodarki USA) wystąpienie Powella, jesteśmy przekonani, że inwestorzy bardziej przyłożą się obecnie do poszukiwania (przynajmniej lokalnych) punktów zwrotnych w trajektorii wzrostu gospodarki globalnej. To powinno podnosić EURUSD. Póki co wspólnej walucie ciąży jeszcze kwestie polityczne (potencjał na nowe wybory w Hiszpanii) i budżetowe (Włochy), lecz polityka pieniężna w EUR wydaje się dość dobrze już uformowana, a najbliższe posiedzenie EBC powinno wyznaczyć punkt zwrotny na EURUSD.

EURUSD technicznie

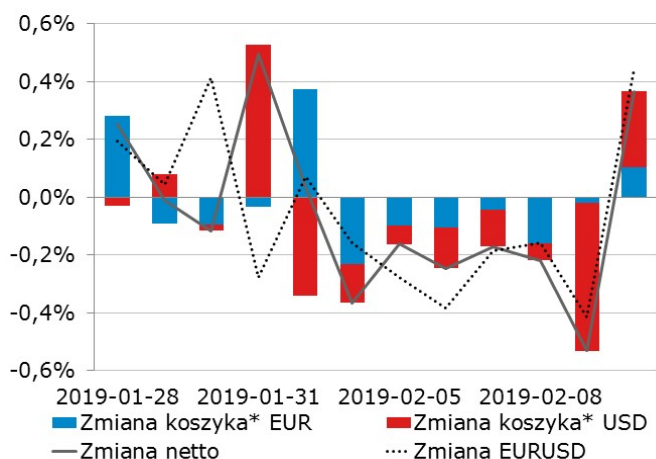
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Przełamanie 1,13 okazało się być fałszywym sygnałem (w przeciwieństwie do dywergencji na 4H...) i notowania zawróciły ostro w górę – do klasycznego *bullish reversal*a zabrakło 2 pipsów. Łatwe zyski zostały już zainkasowane, teraz objęcie pozycji long wiąże się z większym niż wczoraj ryzykiem. Jako, że krótkoterminowy trend się nie zmienił, mamy nadzieję, że okazja do odnowienia pozycji jeszcze się pojawi.

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 trzyma się wysoko mimo zwiększenia apetytu na ryzyko i wzrostów EURUSD. Naszym zdaniem dziś powinniśmy zobaczyć korekcyjne spadki kursu (=umocnienie PLN). Wciąż jednak nad złotym wisieć będzie widmo spowolnienia gospodarki, przy którym uczestnicy rynku mogą dodatkowo wycenić obniżki stóp. Sytuacja NBP różni się jednak znacząco od tej, w której znajduje się MNB. Węgierski bank centralny doświadcza presji inflacyjnej i podpira się spadkowymi prognozami inflacji, aby uzasadnić brak presji na podwyżki stóp (plus minus 25 pb to przy obecnie płaskiej ścieżce oczekiwanych stóp żaden problem). Skutkiem jest spadkowy konsensus na forinta, który się obecnie kształtuje. Uważamy, że rynki nie będą miały większych problemów z wyceną podwyżek stóp w Polsce, jeśli inflacja istotnie wzrośnie (to scenariusz jednak odległy o miesiące). Z tego względu uważamy, że złoty osłabi się tylko przejściowo.

EURPLN technicznie

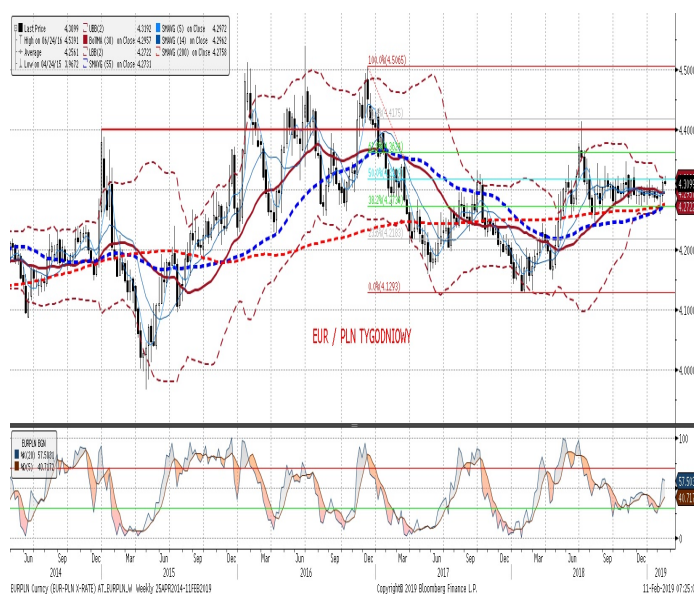
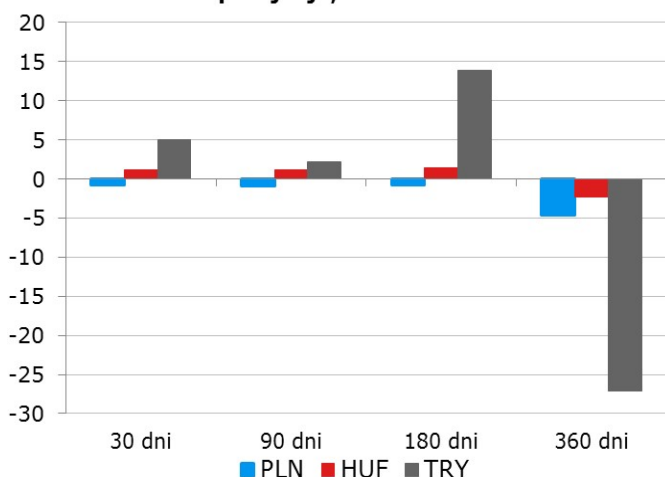
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

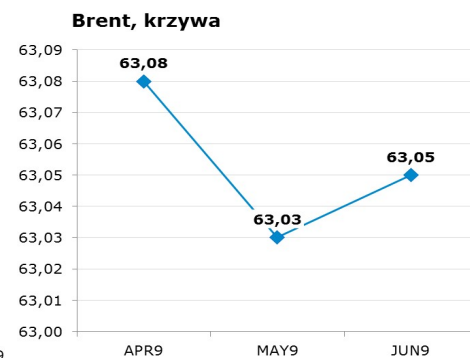
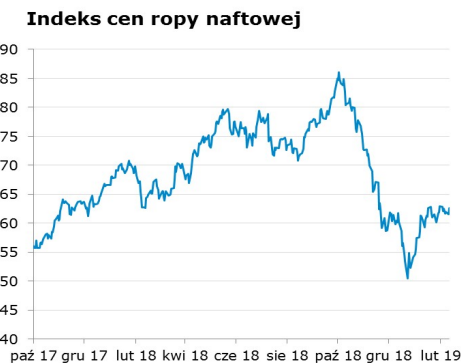
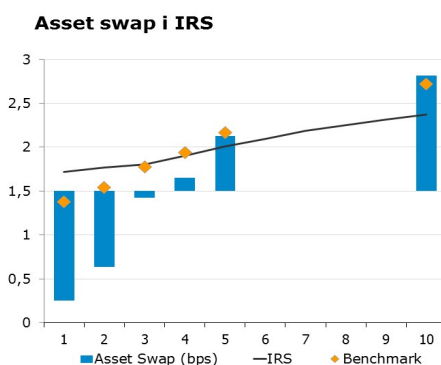
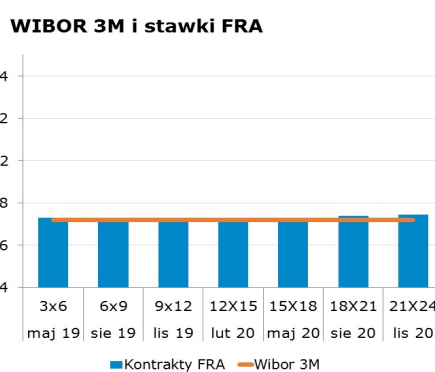
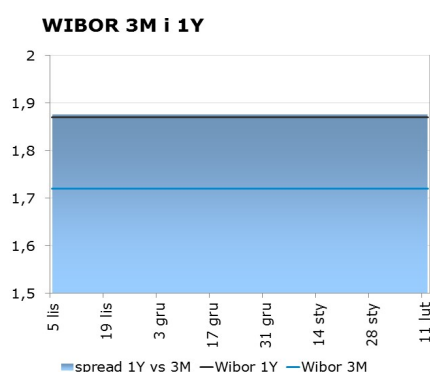
EURPLN nabiera rozpędu – za sobą mamy strefę oporów w okolicy 4,3100/3150 i notowania pewnym krokiem zmierzają w stronę górnego ograniczenia szerszego zakresu wahań (4,34/4,35). Na wykresie czterogodzinowym, jak pisaliśmy w dniu wczorajszym, pojawiła się dywergencja (sygnał sprzedaży). Spokojnie czekamy na dalszy rozwój wydarzeń, licząc na zrealizowanie się korekty spadkowej i możliwość ponownego otwarcia pozycji niżej.

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	1.35	1.60	EUR/PLN	4.3268
2Y	1.76	1.80	1M	1.57	1.77	USD/PLN	3.8380
3Y	1.81	1.85	3M	1.66	1.86	CHF/PLN	3.8093
4Y	1.91	1.95					
5Y	2.02	2.06					
6Y	2.10	2.14	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.18	2.22	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1324
8Y	2.24	2.28	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	125.12
9Y	2.30	2.34	3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.3266
10Y	2.36	2.40	6x9	1.68	1.72	USD/PLN	3.8211
			9x12	1.69	1.72	CHF/PLN	3.7959



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.