

19 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		
18.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
19.02.2019 WTOREK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	sty	7.1	6.9	6.1	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	sty	2.0	2.0	2.8	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	gru		4.0	4.0	
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	lut		21.0	27.6	
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	lut		-13.7	-15.0	
20.02.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	sty	3.1	3.8	2.8	
10:00	POL	PPI r/r (%)	sty	2.5	2.1	2.2	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	lut				
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	lut			-7.9	
20:00	USA	Minutes FOMC	sty				
21.02.2019 CZWARTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lut		51.0	51.2	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		48.5	47.8	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		52.9	53.0	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lut		50.3	50.5	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		51.3	51.2	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	sty	2.0	7.5	12.2	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sty	4.4	5.5	3.9	
14:00	POL	Minutes RPP	lut				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.02		230	239	
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	lut		14.7	17.0	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		1.8	0.7	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lut		55.0	54.9	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		54.3	54.2	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	sty		5.00	4.99	
22.02.2019 PIĄTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	lut		103.9	104.3	
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	lut		94.2	94.2	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	lut				
14:00	POL	M3 r/r (%)	stv	9.0	9.4	9.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 zostaną opublikowane comiesięczne dane z rynku pracy. O zmianie zatrudnienia w styczniu decyduje coroczna rewizja składu sektora przedsiębiorstw. Na podstawie zeszłorocznego przyrostu zatrudnienia w gospodarce szacujemy, że w styczniu sektor przedsiębiorstw urosł o ok. 75 tys. etatów, co przełoży się na delikatny spadek dynamiki zatrudnienia w SP. W przypadku wynagrodzeń efekt ten jest bez znaczenia i o przyspieszeniu w płacach zadecyduje dobry wynik przetwórstwa przemysłowego (niska baza).

Gospodarka globalna: W Stanach Zjednoczonych kalendarz publikacji jest pusty. W Europie należy odnotować publikację danych z brytyjskiego rynku pracy oraz indeksów koniunktury ZEW dla Niemiec i pozostałych państw strefy euro.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Fundusz Dróg Samorządowych zostanie zwiększony z 5 mld zł do 6 mld zł - zapowiedział w poniedziałek premier Mateusz Morawiecki.
- EUR: EBC mógłby zmienić aktualny forward guidance dla stóp procentowych, jeżeli doszłoby do mocniejszego niż obecnie spowolnienia w gospodarce eurolandu - powiedział Peter Praet, główny ekonomista EBC, w poniedziałkowym wywiadzie dla Börsen-Zeitung.

Decyzja RPP (06.03.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.104	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.675	0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.704	-0.022
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wczorajszy dzień wolny w Stanach, razem z pustym kalendarzem publikacji w Europie skutkował niewielkimi zmianami EURUSD. Wypowiedź P. Praeta, wskazująca że EBC mogłaby zmienić *forward guidance* przy silniejszym spowolnieniu również nie zaskoczyła, wpisując się w oczekiwania łagodzenia retoryki EBC. Dzisiejszy dzień nie przyniesie wiele zmian, EURUSD może więc poruszyć się po ewentualnych doniesieniach z negocjacji handlowych Chiny - USA (na razie jednak konkretnych informacji nie było). Zostaną opublikowane również pierwsze sygnały o koniunkturze w Europie – nastroje niemieckich finansistów mierzone indeksem ZEW. Ewentualne pogorszenie koniunktury może skutkować słabszym euro, choć w tym aspekcie zdecydowanie ważniejsze będą czwartkowe PMI i piątkowe Ifo.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: Zamykamy pozycję long po 1,1296 (18 pipsów zysku).

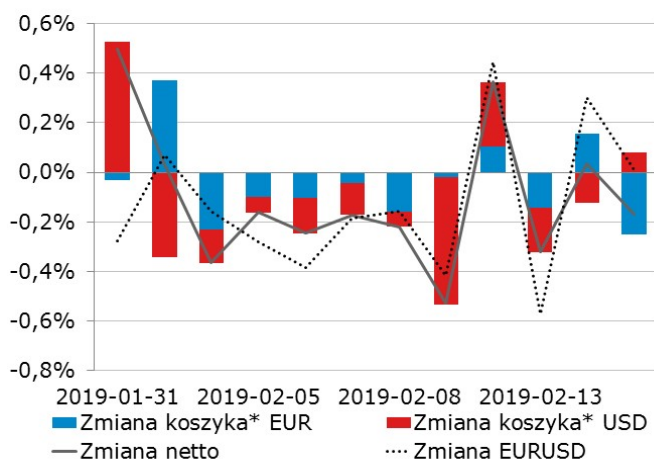
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

EURUSD oscyluje wokół 1,13, a momentum wzrostowe jest póki co skromne. Wczoraj i (jak dotąd) dzisiaj notowania miały problem z powrotem na stałe powyżej dawnych linii trendu wzrostowego. Skutecznym wsparciem okazało się być ostatecznie FIBO 38,2% na wykresie 4H (liczone od góry z początku lutego do ostatniego dołka). Wydaje się zatem, że potencjał wzrostowy na EURUSD wyczerpał się. Z tego względu zamykamy naszą pozycję z małym zyskiem (18 pipsów) i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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 wczoraj pozostał praktycznie w miejscu – stabilności złotego sprzyjał brak większych zmian w globalnych trendach, powodowany m.in. dniem wolnym w Stanach Zjednoczonych. Dzisiaj złoty również powinien pozostawać stabilny z powodu braku istotnych wydarzeń w światowej gospodarce (zmiany trendów mogą przynieść informacje z negocjacji handlowych, lecz na konkrety z nich płynące czekamy już wiele dni). Publikowany dzisiaj pierwszy zestaw danych z polskiej gospodarki – zatrudnienie i wynagrodzenia – nie powinny przynieść niepokojących sygnałów i również będą sprzyjać stabilności złotego. Oznak spowolnienia w polskiej gospodarce będzie można upatrywać w publikowanych później w tym tygodniu danych o produkcji czy sprzedaży, co może skutkować wzrostami EURPLN.

EURPLN technicznie

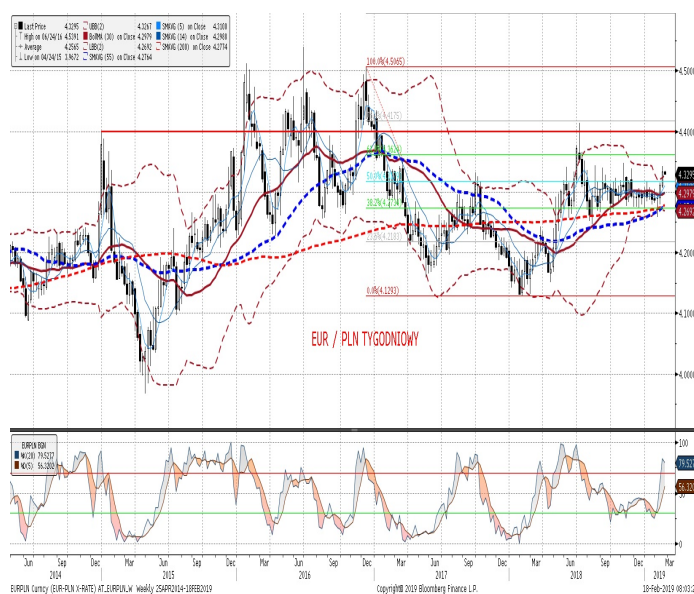
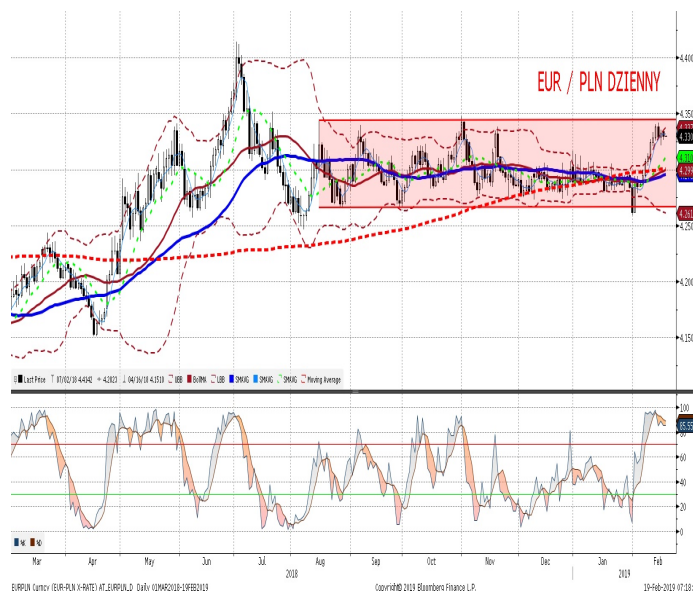
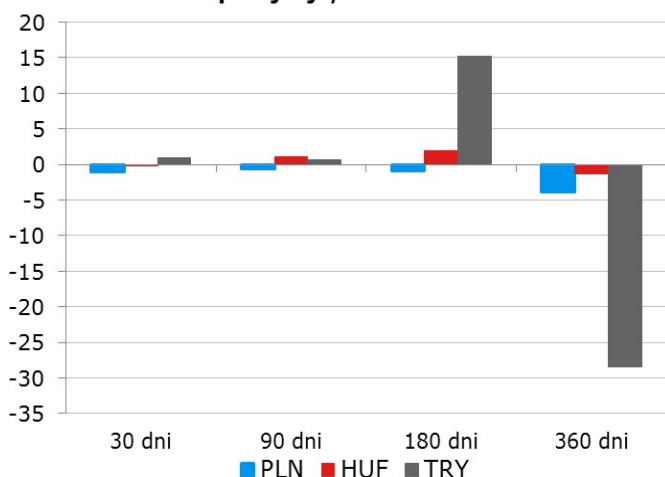
Pozycja: Mała pozycja short po 4,3380, S/L 4,3530, T/P 4,31.

Preferencja: Range 4,25-35

Bez sygnałów na wykresie tygodniowym. Notowania dotarły w poprzednich dniach do górnego ograniczenia range i powoli dryfują w dół. Mocnych sygnałów odwrócenia trendu wzrostowego w dalszym ciągu nie widzimy – nasza pozycja jest czysto taktycznym zagranieniem na krótkoterminową korektę i udaną (przynajmniej pierwszą) obronę strefy oporów 4,34/35. Zostawiamy ją zatem bez zmian i liczymy na możliwość zamknięcia po atrakcyjniejszych niż obecne poziomach.

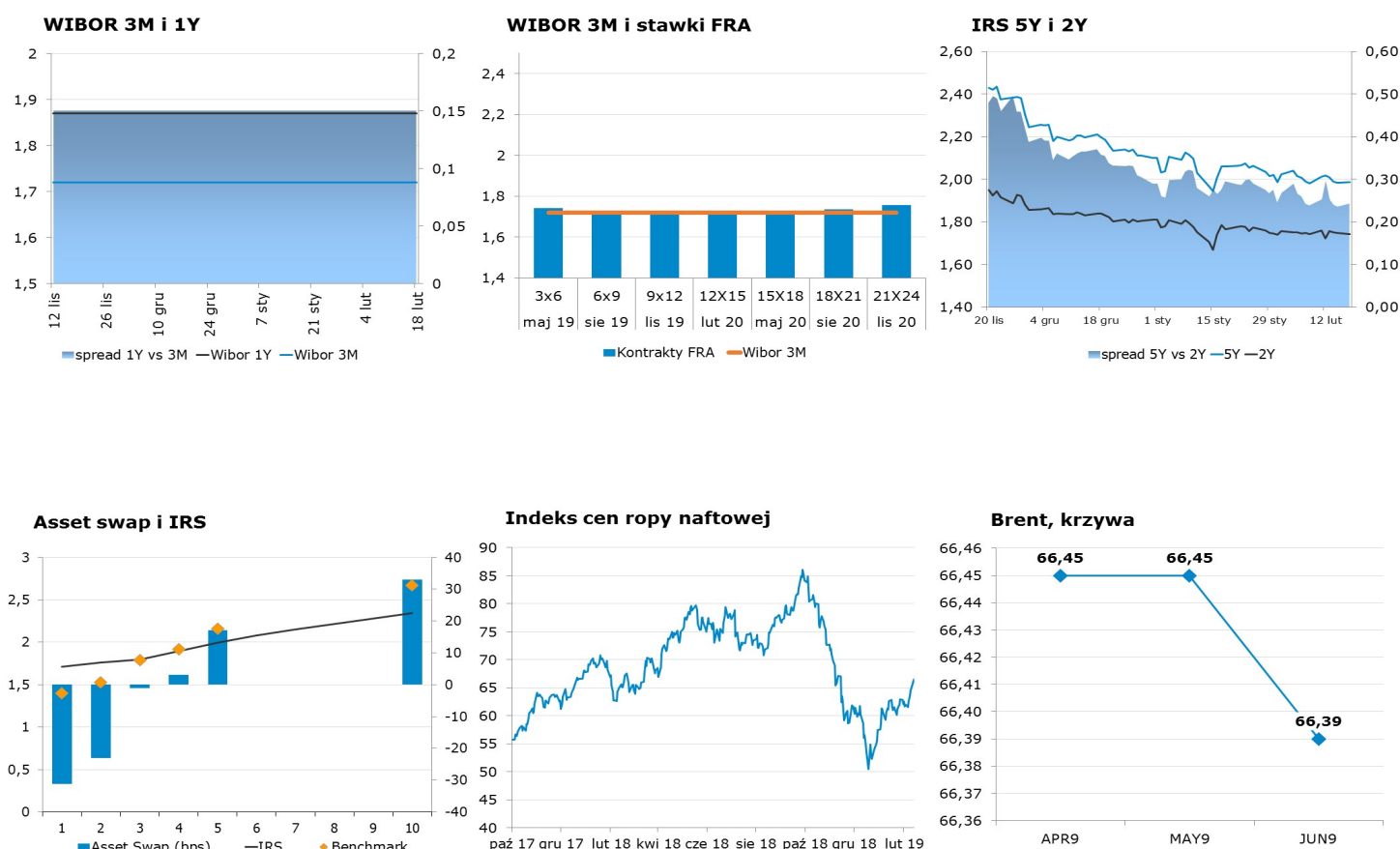
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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	1.55	EUR/PLN	4.3317
2Y	1.75	1.79	1M	1.41	1.61	USD/PLN	3.8286
3Y	1.80	1.84	3M	1.58	1.78	CHF/PLN	3.8150
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	2.26	2.30					
10Y	2.33	2.37					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1309
1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	125.09
3x6	1.68	1.74	EUR/PLN	4.3290
6x9	1.67	1.73	USD/PLN	3.8267
9x12	1.67	1.73	CHF/PLN	3.8117



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.