

26 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		
25.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sty	6.2	6.1	5.8	6.1
26.02.2019 WTOREK							
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	gru		1253	1256	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	gru		1290	1328	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lut		124.2	120.2	
27.02.2019 ŚRODA							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	sty		4.0	4.1	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		0.6	-0.6	
28.02.2019 CZWARTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		49.4	49.5	
2:00	CHN	PMI poza przemysłem (pkt)	lut		54.5	54.7	
8:45	FRA	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	lut		1.7	1.4	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q4	4.9	4.9	4.9	
14:00	GER	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	lut		1.8	1.7	
14:30	USA	PKB kw/kw 1 szacunek (%)	4Q		2.5	3.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.02		222	216	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lut		58.0	56.7	
1.03.2019 PIĄTEK							
2:45	CHN	Caixin PMI w przemyśle (pkt.)	lut		48.5	48.3	
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		48.1	48.2	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>final</i>	lut				
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	gru		0.3		
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	gru		0.3	0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	gru		1.7	1.8	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>final</i>	lut				
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lut		56.2	56.6	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	lut		96.0	95.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie bez istotnych publikacji i wydarzeń, za wyjątkiem decyzji banku centralnego Węgier. W Stanach Zjednoczonych kalendarz wypełniają dane drugiej kategorii – zaległe dane na temat aktywności w budownictwie mieszkaniowym w grudniu, informacja na temat kształtowania się cen nieruchomości w tym miesiącu oraz indeks koniunktury konsumenckiej Conference Board za luty (tutaj powinny ujawniać się już pozytywne efekty zakończenia zawieszenia funkcjonowania rządu). Oprócz tego warto zwrócić uwagę na wystąpienie J.Powella w Kongresie o 16:00 (prezentacja półrocznego raportu na temat polityki pieniężnej).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Hardt:** Stabilność stóp proc. w Polsce w 2019 r. pozostaje najbardziej prawdopodobnym scenariuszem, pomimo zapowiedzi silnego impulsu fiskalnego, a dyskusja nad ich podwyżką może pojawić się na przełomie 2019/20 r. – powiedział członek RPP. Jego zdaniem, dzięki oddziaływaniu impulsu wzrost PKB w 2019 r. może przekroczyć 4 proc.
- **Gatnar:** Propozycje stymulacji fiskalnej wspierają konieczność lekkiego zacieśnienia polityki pieniężnej w II połowie 2019 r. i całkowicie wykluczają dyskusje o obniżkach stóp procentowych w Polsce – napisał członek RPP.
- **Łon:** Kolejnym ruchem RPP mogłaby być obniżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych – napisał członek RPP. Jego zdaniem, wraz z obniżką stóp można by zastosować instrumenty niestandardowe.
- **GUS:** Stopa bezrobocia w styczniu 2019 r. wyniosła 6,1 proc. wobec 5,8 proc. w grudniu.

Decyzja RPP (06.03.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.104	-0.013
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.663	-0.021
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.805	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj EURUSD poruszył się lekko w górę, korzystając z lepszych nastrojów po przełożeniu ostatecznego terminu na zakończenie negocjacji handlowych. Spłynęły też kolejne informacje o możliwym opóźnieniu Brexitu o 2 miesiące. Dzisiaj ruch EURUSD powinien być głównie zależny od danych z USA, gdzie poznamy sytuację tamtejszego rynku mieszkaniowego (rozpoczęte budowy domów, pozwolenia na budowę). Ponadto rynki będą śledzić przesłuchanie J. Powella przed Kongresem – ostatnio ze strony Fed płynęły gołębie sygnały, dzisiejsze wystąpienie nie powinno wnieść jednak nic ponad to co już słyszeliśmy. Z tego względu potencjał do spadków EURUSD nie będzie dzisiaj znaczący i apetyt na ryzyko powinien przyczynić się do wzrostu EURUSD.

EURUSD technicznie

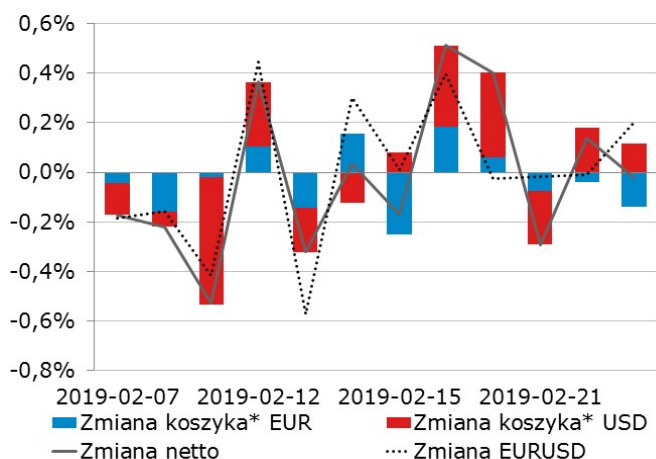
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1351, S/L 1,1300.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Na dziennym wyrysowała się biała, pełna świeca. Notowania dotarły do MA30 z tegoż wykresu, a kilka ticków wyżej wije się już MA55. Jednocześnie na 4h widać szereg odrzuteń w okolicach dolnego ograniczenia kanału wzrostowego. Jeśli spłot średnich z różnych interwałów (1,1360-70) zostanie pokonany, otworzy się droga na kilka centów w górę. 1,1450-1,1500 jako górne ograniczenie kanału to dobre przybliżenie dostępnego zasięgu. Pozostawiamy pozycję bez zmian grając (nadal) ciasnym zleceniem S/L ustawionym na 1,13.

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

Wczoraj EURPLN ponownie pozostawał stabilny, bardzo nieznacznie osłabiając się w przeciągu dnia. Złoty, w przeciwieństwie do polskich obligacji, pozostał niewzruszony na zapowiedzi stymulacji fiskalnej. Można jednak oczekiwać, że wynikający z niej wyższy wzrost PKB i większe prawdopodobieństwo podwyżki stóp powinny przełożyć się na spadki EURPLN w krótkim okresie - tak, jak sugerowaliśmy to w komentarzach we wczorajszym raporcie. Takie też sygnały (stabilne stopy procentowe, ale bez symetrycznego ryzyka) płyną z RPP. Wydarzenia krajowe pozostaną jednak póki co bez większego wpływu na notowania złotego. Może się to zmienić pod koniec tygodnia (struktura PKB w czwartek i PMI w piątek), a w międzyczasie czynniki globalne odegrają ważniejszą rolę.

EURPLN technicznie

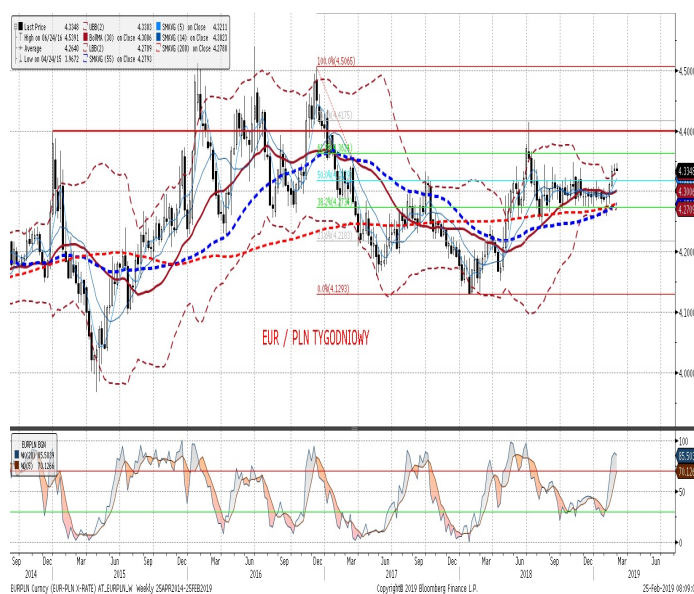
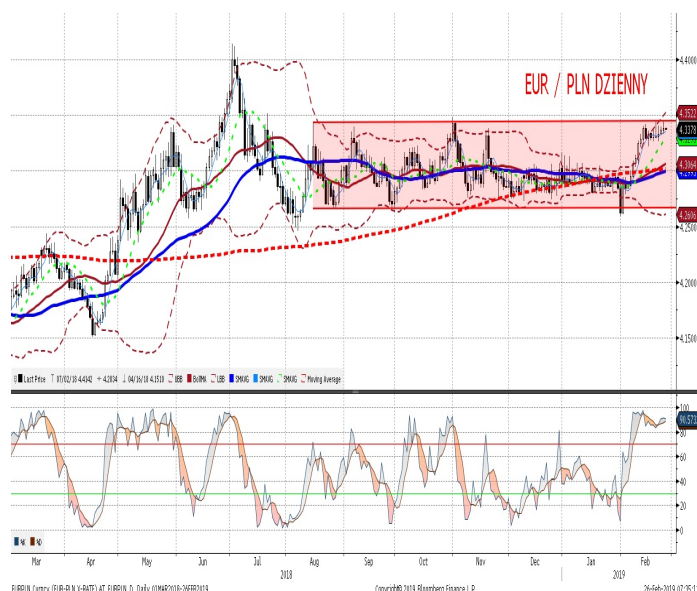
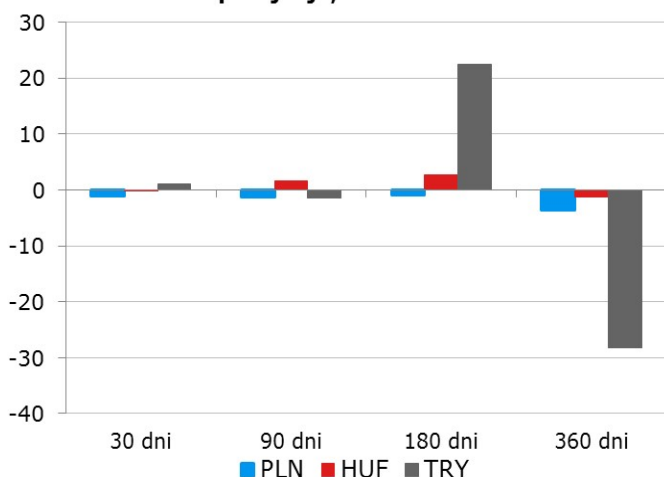
Pozycja: Mała pozycja short po 4,3380, S/L 4,3530, T/P 4,31.

Preferencja: Range 4,25-35

Po raz kolejny w trakcie sesji notowania dotknęły górnego ograniczenia horyzontalnego kanału i po raz kolejny sprzedający EURPLN wyprowadzili szybką kontrę. W konsekwencji notowania wciąż pozostają blisko górnego ograniczenia szerszego zakresu wahań. Krótkookresowy range przesunął się do 4,32-3450, ale może nie stanowić to trwałej równowagi. Dywergencja na 4h zrobiła już swoje i zatrzymała wzrostowe momentum. Obecnie odwraca się już wykres dzienny, a lada moment dołączyć może także tygodniowy. Pozostawiamy pozycję bez zmian.

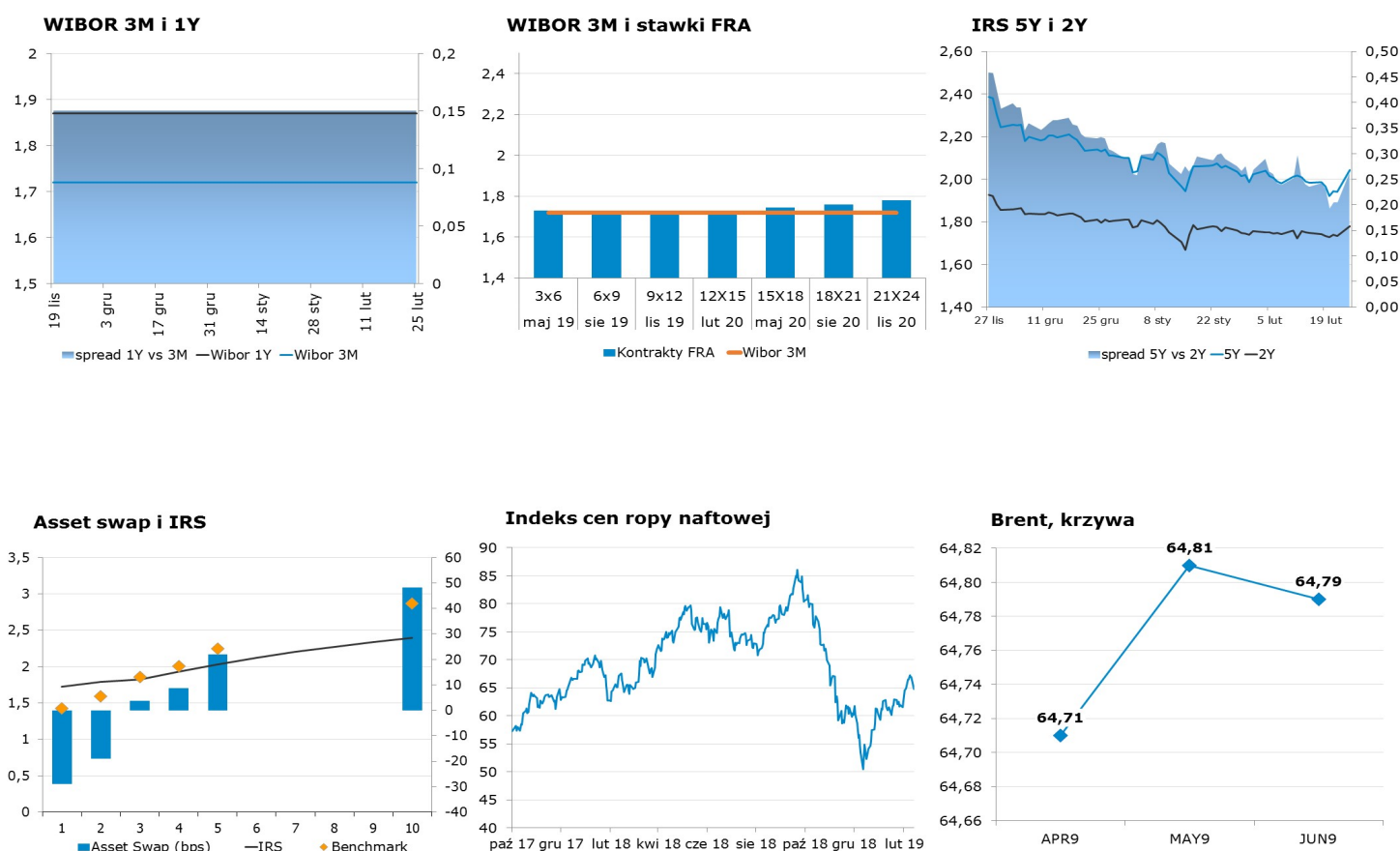
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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



IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.35	1.55	EUR/PLN	4.3402
2Y	1.77	1.81	1M	1.45	1.65	USD/PLN	3.8241
3Y	1.84	1.88	3M	1.51	1.71	CHF/PLN	3.8267
4Y	1.94	1.98					
5Y	2.04	2.08					
6Y	2.12	2.16					
7Y	2.19	2.23					
8Y	2.25	2.29					
9Y	2.32	2.36					
10Y	2.38	2.42					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1364
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	126.11
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.3372
6x9	1.69	1.73	USD/PLN	3.8188
9x12	1.69	1.73	CHF/PLN	3.8176



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.