

27 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		
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	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	gru		1253	1214 (r)	1078
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	gru		1290	1322 (r)	1326
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lut		124.2	121.7 (r)	131.4
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: Spokojny dzień. Zarówno dane o podaży pieniądza w Europie, jak i odczyt zamówień w amerykańskim przemyśle (zaległa dana za grudzień) nie powinny wpłynąć na rynki.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Żyżyński:** Ryzyko podbicia inflacji przez impuls fiskalny jest nieduże, a dynamika cen w Polsce nie powinna przekroczyć 2,5 proc. w horyzoncie projekcji. Stymulacja na poziomie 40 mld zł w 2019 r. może skutkować przegrzaniem się gospodarki, a to mogłoby skłonić do myślenia o podwyżkach stóp proc.
- **Sura:** Uwzględniając stymulację fiskalną jest bardzo prawdopodobne, że stopy proc. pozostaną bez zmian do końca 2020 r. Impuls fiskalny nie powinien znacząco wpłynąć na inflację, która w 2019 r. może ukształtować się poniżej celu, a w 2020 r. lekko powyżej 2,5 proc.
- **USA:** Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA w grudniu wyniosła 1,078 mln w ujęciu zanualizowanym (SAAR). W listopadzie wskaźnik ten wyniósł 1,214 mln po korekcie z 1,256 mln - podał Departament Handlu USA w komunikacie.
- **USA:** Gospodarka jest zdrowa, ale wysłała sprzeczne sygnały – powiedział we wtorek prezes Fedu Jerome Powell, w trakcie wystąpienia przed Komisją Bankową Senatu USA.

Decyzja RPP (06.03.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.104	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.634	-0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.889	-0.029
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

We wtorek dolar osłabiał się wobec euro, czego przyczyną można upatrywać w wystąpieniu J.Powella i słowach o „sprzecznych sygnałach” jakie wysyła amerykańska gospodarka. Nie pomagały również dane z rynku mieszkaniowego, gdzie liczba rozpoczętych budowanych domów spadła m/m o 11%. Ponadto optymistycznie został odczytany plan głosowań ws. Brexitu przedstawiony przez T. May, gdzie jedną z możliwości jest opóźnienie wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. Dzisiaj kontynuowane będzie przesłuchanie szefa Fed przed amerykańskim Kongresem – nie powinno ono jednak wnieść nowych informacji, wszystko co ciekawe usłyszeliśmy już wczoraj. Ryzykiem, które może zakłócić optymizm na rynkach jest eskalujący konflikt na linii Indie – Pakistan, który może wzmacniać dolara.

EURUSD technicznie

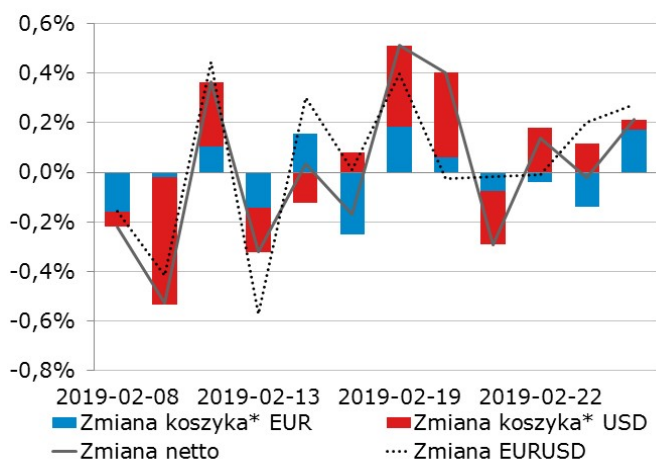
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1351, S/L 1,1300.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

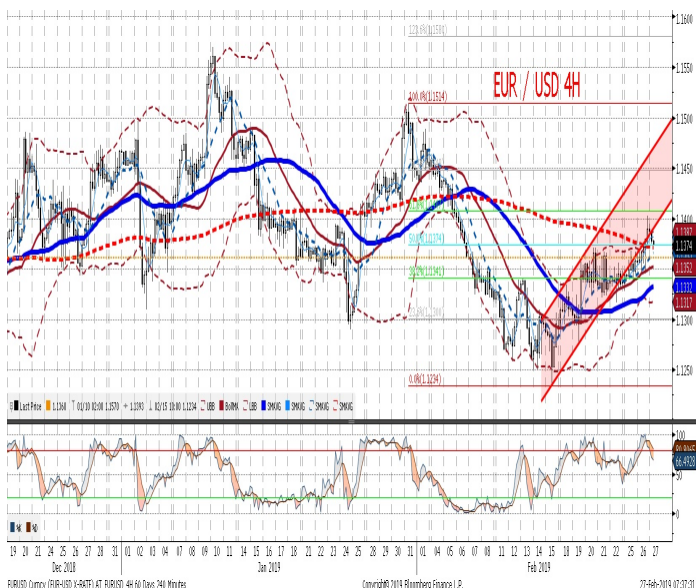
Notowania przekroczyły wczoraj MA200 z wykresu 4h i wróciły do kanału wzrostowego. Niestety trwało to tylko chwilę i dość szybko kanał został pożegnany. Dobra informacja to brak dywergencji towarzyszący tej podróży oraz – tu sytuacja jest dynamiczna – utrzymanie się notowań powyżej wcześniej pokonanej MA200. Z perspektywy wykresu dziennego wspomniana wycieczka i powrót wygląda jak odrzucenie przez MA55 (ale wciąż powyżej MA30). Obraz na EURUSD kierunkowy nie jest, ale od dłuższego czasu kierunkowy też nie był. Sygnały z analizy technicznej są niskiej jakości. Pozostawiamy pozycję long bez zmian.

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 złoty umacniał się w stosunku do euro na fali globalnego optymizmu i typowych korelacji z EURUSD (podobny ruch zanotowały inne waluty regionu). Na zachowaniu EURPLN nie odbiły się więc na razie zapowiedzi wprowadzenia pakietu fiskalnego, a kolejne wypowiedzi członków RPP wskazują na stabilizację stóp. Dzisiaj polski kalendarz pozostaje pusty, złoty będzie więc zależny od globalnych trendów. Więcej o sile polskiej gospodarki będzie można wnioskować jutro po publikacji struktury PKB za 4 kw. co może przełożyć się na EURPLN.

EURPLN technicznie

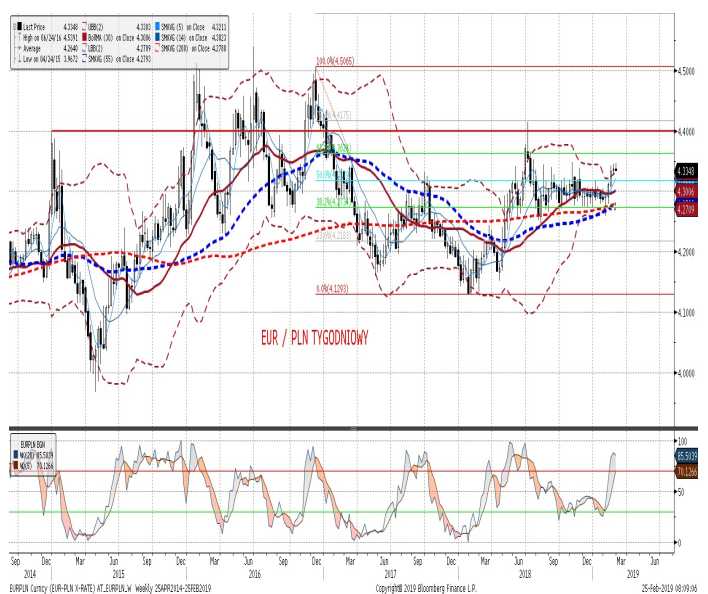
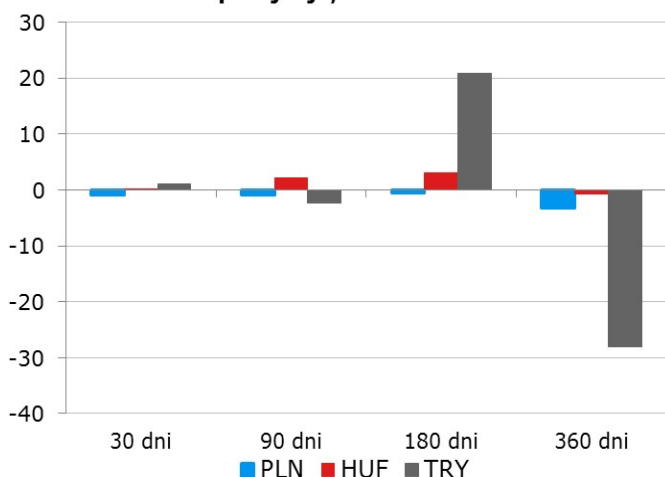
Pozycja: Mała pozycja short po 4,3380, S/L 4,3530, T/P 4,31.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania opuściły górne ograniczenie kanału i przebiły się przez splot średnich na wykresie 4h. Kurs nie dywerguje, a na 4h rysuje się formacja odwróconej flagi (kontynuacja spadków). Kolejnym przystankiem powinno być MA200 z wykresu 4h. Nie ustawiamy sztywnego zlecenia T/P i będziemy reagować na bieżąco. Nasza pozycja zarabia obecnie ponad figurę.

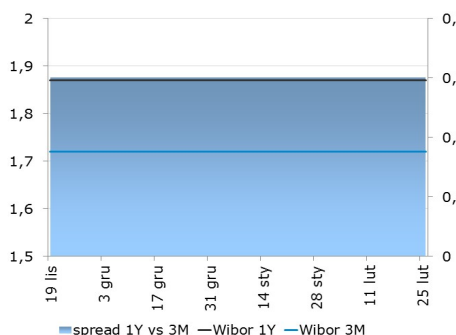
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

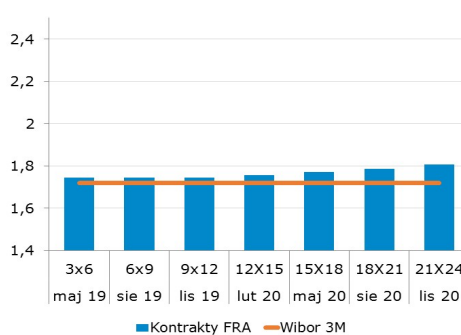


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.72	1.76	ON	0.30	1.30	EUR/PLN	4.3338
2Y	1.78	1.82	1M	1.44	1.64	USD/PLN	3.8124
3Y	1.84	1.88	3M	1.51	1.71	CHF/PLN	3.8145
4Y	1.93	1.97					
5Y	2.03	2.07					
6Y	2.12	2.16	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.19	2.23	1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.1395
8Y	2.25	2.29	1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	125.93
9Y	2.31	2.35	3x6	1.69	1.75	EUR/PLN	4.3218
10Y	2.38	2.42	6x9	1.69	1.75	USD/PLN	3.7946
			9x12	1.69	1.75	CHF/PLN	3.7970

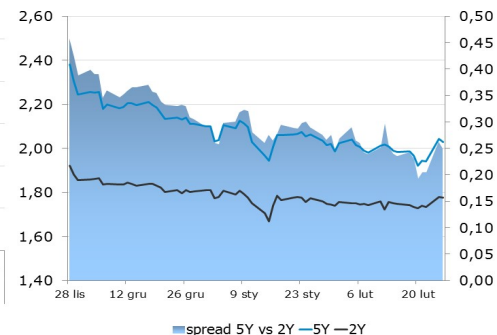
WIBOR 3M i 1Y



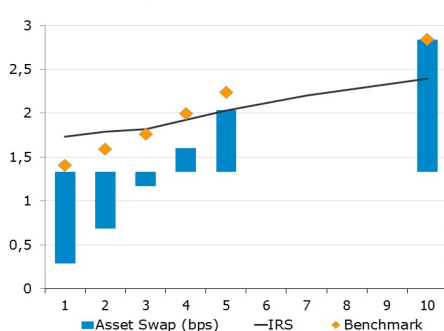
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



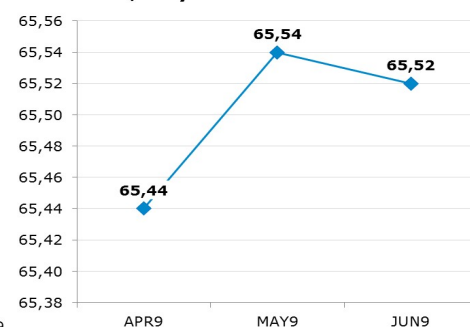
Asset swap i IRS



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.