

28 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	Rozpoczęcie 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	3.8
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sty		0.6	-0.5 (r)	0.1
28.02.2019 CZWARTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lut		49.4	49.5	49.2
2:00	CHN	PMI poza przemysłem (pkt)	lut		54.5	54.7	54.3
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 polska: Dziś o 10:00 zostaną opublikowane dane o PKB w 4 kwartale wraz z jego strukturą. Wg szacunku flash wzrost PKB w ostatnich 3 miesiącach 2018 r. wyniósł 4,9% r/r i 0,5% kw/kw. Szczegółowe wnioski płynące ze wstępnego, jak i rocznego odczytu, wskazują, że zawiódła zarówno konsumpcja prywatna (spowolnienie z 4,5 do ok. 4,0% r/r), jak i inwestycje (z 9,9 do 6,8% r/r), i gdyby nie zaskakująco wysoki wkład eksportu netto, PKB znacząco spowolniłby już w 4 kwartale.

Gospodarka globalna: W Europie czekają nas publikacje wstępnych danych o inflacji w lutym – z uwagi na efekty bazowe (ceny żywności) można spodziewać się wzrostu rocznych dynamik cen konsumpcyjnych we Francji i w Niemczech. W Stanach Zjednoczonych, obok cotygodniowego raportu z rynku pracy i danych o koniunkturze w okręgu Chicago warto zwrócić uwagę również na dane o PKB za IV kwartał. Opóźnienie w publikacji związane z zawieszeniem funkcjonowania rządu federalnego spowodowało de facto połączenie pierwszego i drugiego szacunku, a dane, którymi dysponujemy są już nieco bogatsze niż przy „normalnym” pierwszym szacunku PKB. Słabość sprzedaży detalicznej i inwestycji pod koniec roku oraz rozszerzenie deficytu handlowego (częściowo kompensowane wyższymi zapasami) przyczynią się do wyraźnego spowolnienia PKB.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ **POL:** Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator – ESI) w lutym 2019 r. wyniósł 104,4 pkt., czyli o 1,4 pkt. więcej niż w styczniu 2019 r. – wynika z opublikowanych w środę danych Dyrekcji Generalnej ds. Gospodarczych i Finansowych (DG EcFin) Komisji Europejskiej.

■ **EUR:** Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w lutym 106,1 pkt. wobec 106,3 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 106,2 pkt. – podała Komisja Europejska w komunikacie.

■ **USA:** Fed jest bliski osiągnięcia porozumienia w kwestii planów dotyczących sumy bilansowej – powiedział w środę prezes amerykańskiej Rezerwy Federalnej Jerome Powell, w trakcie wystąpienia przed komisją Izby Reprezentantów USA.

Decyzja RPP (06.03.2019)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%	GERGB 10Y	0.146	-0.005
stopy bez zmian		100%	USAGB 10Y	2.675	-0.025
obniżka 25 bps		0%	POLGB 10Y	2.864	0.000
PROGNOZA mBanku		bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj dolar umacniał się wobec euro po słowach amerykańskiego przedstawiciela ds. handlu R. Lightizera w sprawie negocjacji Chiny – USA. Najwięcej uwagi przykuły słowa, że „trzeba jeszcze wiele zrobić żeby osiągnąć porozumienie” i że „rzeczywistość jest taka, że wyzwania będą istnieć jeszcze przez długi czas”, które stały w sprzeczności z ostatnimi porozumiewawczymi wypowiedziami D. Trumpa. Tym niemniej, amerykański negocjator przyznał, że groźba wprowadzenie ceł na razie jest odłożona w czasie. Ponadto, wczoraj odbył się drugi dzień przesłuchania J.Powella, na którym dowiedzieliśmy się, że nowe informacje nt. sumy bilansowej pojawią się „dość szybko”. W Europie natomiast najważniejszym wydarzeniem były kolejne ustalenia ws. Brexitu – tu jednak istotne będą dopiero marcowe głosowania w brytyjskim parlamencie. Dziś w pierwszej części dnia EURUSD może wahać się w ślad za informacjami o inflacjach w państwach strefy euro. Po południu jednak najważniejszym wydarzeniem, będzie publikacja wstępnego odczytu PKB za 4 kwartał w USA, który zgodnie z oczekiwaniami analityków powinien spowolnić i rosnać w tempie 2,5% – możliwe mocniejsze spowolnienie będzie osłabiać dolara.

EURUSD technicznie

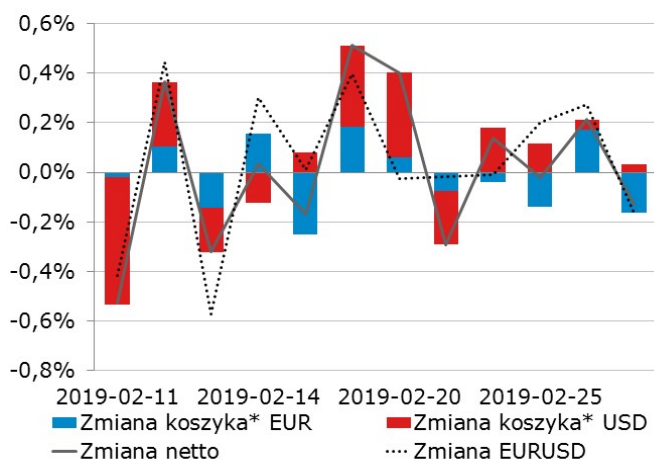
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1351, S/L 1,1300.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Notowania odbiły się od 1,14, ale na wykresie dziennym nie przynosi to bynajmniej przełomu – notowania w dalszym ciągu poruszają się w trendzie wzrostowym. Na 4H pożegnaliśmy wprowadzić na początku tygodnia kanał wzrostowy, ale oznacza to jedynie spadek nachylenia trendu wzrostowego, a nie jego koniec. Brak dywergencji dodatkowo zachęca nas do pozostawienia pozycji bez zmian w warunkach braku wyraźnych sygnałów kierunkowych.

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

W środę EURPLN kontynuował swój ruch w dół z poprzedniego dnia, zbliżając się w okolice 4,31, co można przypisać dalszemu wzrostowi globalnego optymizmu (rozmowy Chiny-USA, lepsze dane z amerykańskiej gospodarki, sugestie przedłużenia bytności Wielkiej Brytanii w UE). Ponownie wśród przyczyn ciężko więc znaleźć czynniki lokalne, te na znaczeniu mogą zyskać dopiero dzisiaj kiedy opublikowane będą dane o PKB za 4 kwartał wraz z jego strukturą. Spodziewamy się wzrostu o 4,9% ze słabą strukturą – mamy tu na myśli istotny wkład eksportu netto, który uchronił PKB przed wyraźniejszym spowolnieniem. Te informacje są już jednak w większości znane, więc przy braku istotniejszych zaskoczeń ruch EURPLN nie powinien być znaczący, a jego zachowanie powinno dalej być determinowane globalnym apetytem na ryzyko.

EURPLN technicznie

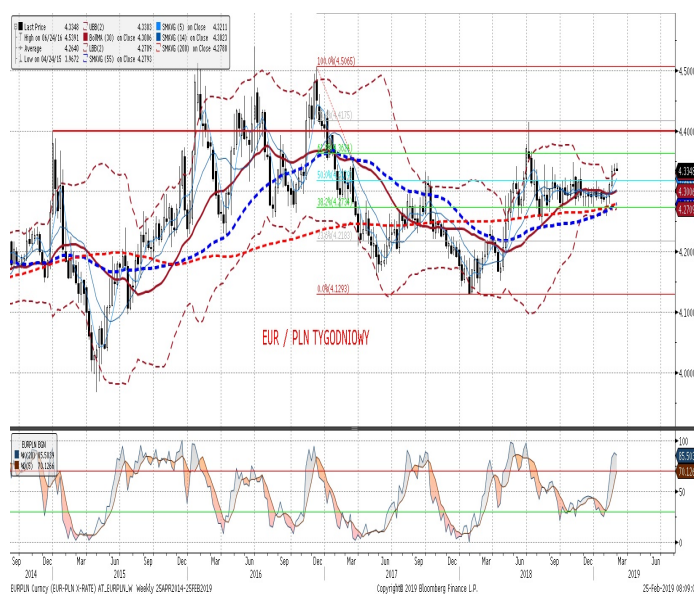
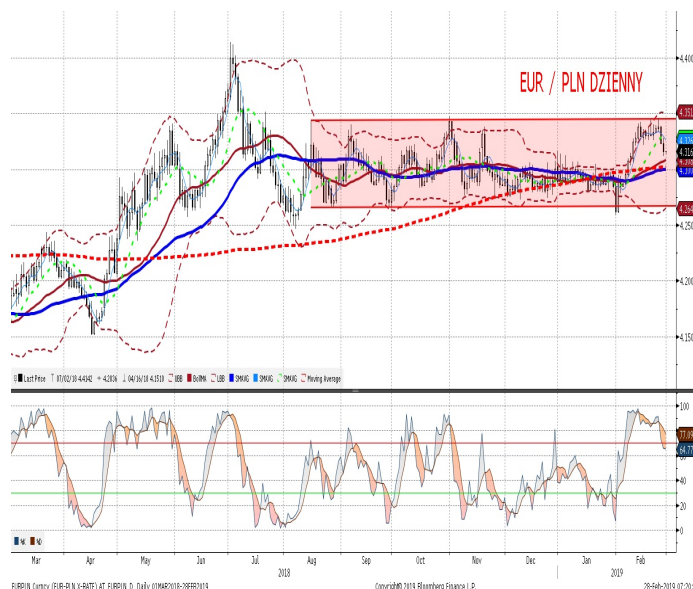
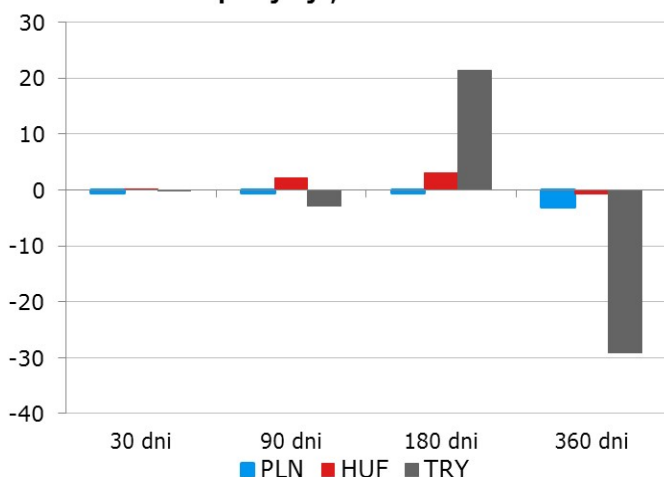
Pozycja: Mała pozycja short po 4,3380, S/L 4,3530, T/P 4,31.

Preferencja: Range 4,25-35

EURPLN kontynuuje spadki, i to przy solidnej zmienności. Druga z rzędu czarna świeca na wykresie dziennym wystarczyła do sprowadzenia notowań w okolice punktu T/P naszej pozycji (zabrakło jednak kilkunastu pipsów). Na 4H notowania zatrzymały się na średniej MA200 – historycznie rzecz biorąc był to przystanek, a nie koniec korekt spadkowych, dlatego nie traktujemy odbicia od niej jako sygnału do wyjścia z pozycji (szczególnie, że notowania nie dywergują). Pozostawiamy ją bez zmian.

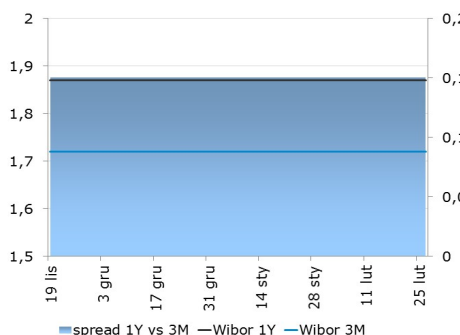
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

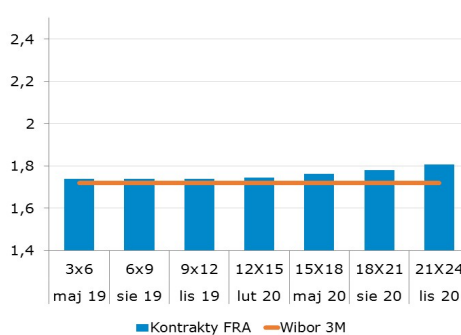


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.15	1.90	EUR/PLN	4.3173
2Y	1.79	1.83	1M	1.43	1.63	USD/PLN	3.7886
3Y	1.84	1.88	3M	1.47	1.67	CHF/PLN	3.8003
4Y	1.94	1.98					
5Y	2.04	2.08					
6Y	2.13	2.17	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.20	2.24	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1370
8Y	2.27	2.31	1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	126.19
9Y	2.33	2.37	3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.3139
10Y	2.40	2.44	6x9	1.70	1.74	USD/PLN	3.7953
			9x12	1.70	1.74	CHF/PLN	3.7974

WIBOR 3M i 1Y



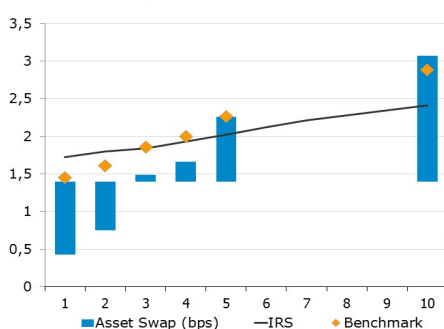
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



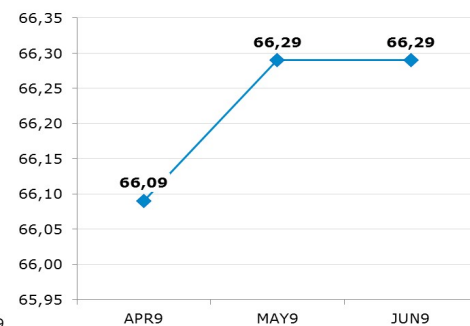
Asset swap i IRS



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.