

22 listopada 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

@mbank_research

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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
20.11.2017 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	paź	10.2	9.9	4.3	12.3
14:00	POL	PPI r/r (%)	paź	3.0	2.9	3.2 (r)	3.0
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź	8.7	8.5	8.6	8.0
21.11.2017 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		0.90	0.90	0.90
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	paź		5.41	5.37 (r)	5.48
22.11.2017 ŚRODA							
14:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	lis				
14:00	POL	Koniunktura konsumencka	lis				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.11		240	249	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	paź		0.3	2.0	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka KE (pkt.)	lis		-0.9	-1.0	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	lis		98.0	97.8	
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lis				
23.11.2017 CZWARTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.9	56.1	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		57.0	57.3	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		60.4	60.6	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.0	54.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		58.2	58.5	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.2	55.0	
14:00	POL	Minutes RPP	lis				
14:00	POL	M3 r/r (%)	paź	5.4	5.5	5.4	
24.11.2017 PIĄTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	paź	6.5	6.7	6.8	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lis		108.8	109.1	
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	lis		125.0	124.8	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.0	54.6	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.3	55.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane GUS o koniunkturze (konsumenckiej i w przedsiębiorstwach) – będzie to pierwszy miernik sentymentu podmiotów gospodarczych w listopadzie.

Gospodarka globalna: Ze względu na jutrzejsze Święto Dziękczynienia, publikacja tygodniowych danych o wnioskach o zasiłki w Stanach Zjednoczonych została przesunięta na dziś – można spodziewać się niewielkiego spadku liczby nowych wniosków. W tym samym czasie zostaną opublikowane dane na temat zamówień na dobra trwałe, później zaś – finalny odczyt koniunktury konsumenckiej. Dzień zakończy publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw po trzech kwartałach spadły o 1 proc. rdr do 80,2 mld zł – podał we wtorek GUS.
- GUS: Wynik finansowy netto przedsiębiorstw niefinansowych po 3 kwartałach 2017 roku wzrósł o 7,9 proc. do 95,9 mld zł – wynika z danych GUS.
- MF: Ministerstwo przetargu 23.XI zaoferuje do sprzedaży obligacje OK0720 / WZ1122 / PS0123 / DS0727/ WZ0528 za 4,0 mld zł – podał resort w komunikacie.

Decyzja RPP (05.12.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.366	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.352	-0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.456	0.012
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Bez większych zmian na EURUSD. Kurs, przy praktycznie pustym kalendarzu i braku nowych informacji dotyczących sytuacji politycznej w Niemczech, oscylował w nieprzekraczającym 0,4 centa zakresie wahań. Podtrzymujemy nasze zdanie, że ryzyko polityczne nie jest obecnie w Europie czynnikiem, który mógłby trwale osłabić walutę - nawet perspektywa nowych wyborów w Niemczech ostatecznie nie byłaby przesłanką do trwałej deprecjacji euro. Na rozstrzygnięcie w jedną czy drugą stronę przede wszystkim nam poczekać, a od strony gospodarczej brak rządu nie jest dla gospodarki niemieckiej problemem (przykłady Belgii, Hiszpanii i Holandii z ostatnich lat wskazują, że nie ma to absolutnie żadnego znaczenia dla krótkoterminowych wyników gospodarki). Z tego względu skłanialibyśmy się ku twierdzeniu, że spadki EURUSD będą raczej odkupowane przez inwestorów. Dzisiejsze publikacje (w ostatnim przed długim weekendem w USA rniu roboczym) bez większego wpływu na rynek.

EURUSD technicznie

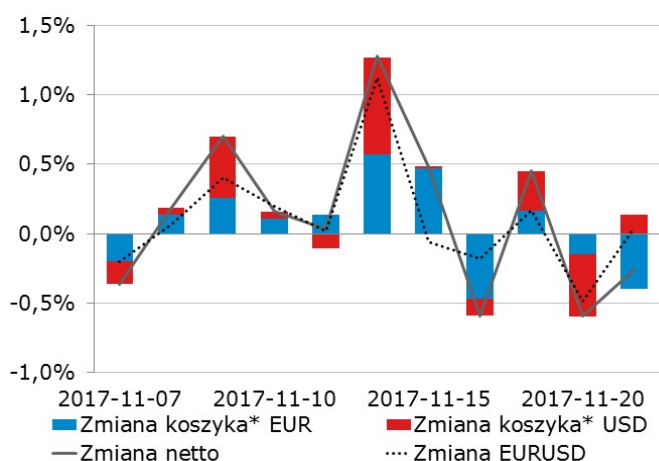
Pozycja: Long po 1,1587, S/L 1,1510.

Preferencja: Powrót do trendu wzrostowego.

Po oparciu się notowań o MA200 i MA55 z wykresu 4h, kurs jest gotowy do wznowienia marszu w górę o czym świadczy świeża, w pełni wypełniona biała świeca. Notowania zwracają wraz z oscylatorem, co należy również potraktować jako dobrą monetę i świadectwo zakończenia korekty.

Wsparcie	Opór
1,1511	1,2092
1,1417	1,1938
1,1104	1,1730/57

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

EURPLN w końcu zdołał przełamać marazm i spadł poniżej 4,22. Złotemu pomogło przede wszystkim zainteresowanie polskimi aktywami (spadki rentowności obligacji na długim końcu i solidne wzrosty na warszawskiej giełdzie) i być może również różnicowanie w stosunku do forinta (kolejna runda łagodzenia polityki pieniężnej osłabia tam walutę) i liry (duża zmienność i skala deprecjacji w ostatnich tygodniach). Czy oznacza to przełom i powrót zmienności na EURPLN? Jest nieco za wcześnie, by to stwierdzić (złamanie 4,22 może okazać się fałszywe, a wczoraj EURPLN poruszał się w obrębie 2 groszy). My podtrzymujemy naszą opinię, że biorąc pod uwagę możliwość cofnięcia przesadzonych obecnie oczekiwań dotyczących RPP oraz ryzyko wzrostu stóp wolnych od ryzyka, złoty powinien być nieco słabszy (alternatywnie, przestrzeń do jego umocnienia nie jest duża). Dziś bez znaczących publikacji, i w kraju, i zagranicą.

EURPLN technicznie

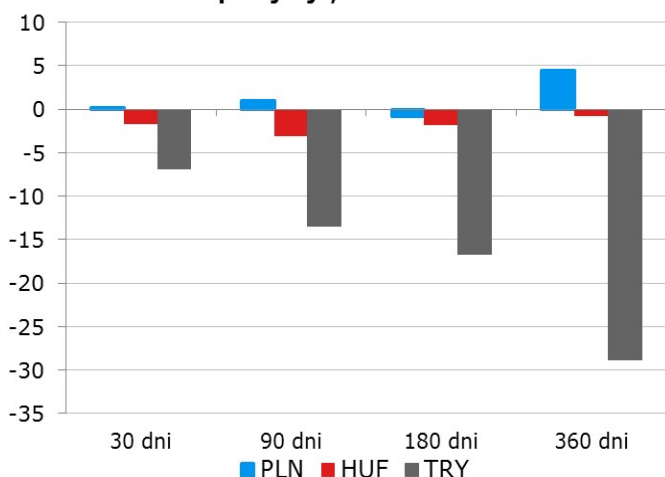
Pozycja: Mały long EURPLN 4,2204, S/L 4,1966, T/P 4,2500.

Preferencja: Range.

Wczorajsze przełamanie lokalnych minimów nie wygląda na przekonujące. Po przełamaniu poziomu wsparcia notowania do niego wracają. Wygląda na to, że na wykresie 4h szykuje się dywergencja. Oportunistycznie zajmujemy małą pozycję long EURPLN po 4,2204, S/L 4,1966, T/P 4,2500.

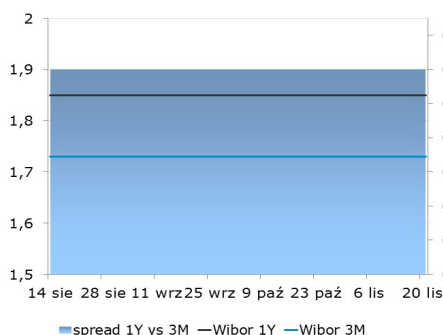
Wsparcie	Opór
4,2209	4,4345
4,1966	4,3738
4,1591	4,2527/2638

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

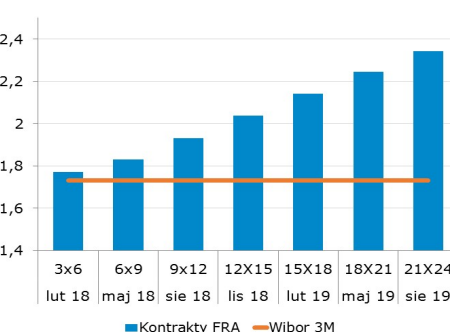


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.79	1.83	ON	0.75	1.05	EUR/PLN	4.2296
2Y	2.01	2.05	1M	1.56	1.76	USD/PLN	3.6060
3Y	2.19	2.23	3M	1.66	1.86	CHF/PLN	3.6313
4Y	2.36	2.40					
5Y	2.51	2.55					
6Y	2.65	2.69	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.75	2.79	1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.1736
8Y	2.84	2.88	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	131.98
9Y	2.92	2.96	3x6	1.74	1.77	EUR/PLN	4.2200
10Y	2.98	3.02	6x9	1.80	1.83	USD/PLN	3.5956
			9x12	1.90	1.93	CHF/PLN	3.6285

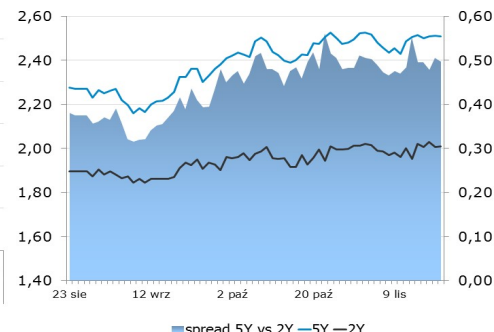
WIBOR 3M i 1Y



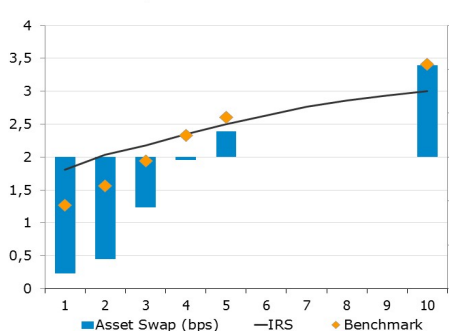
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



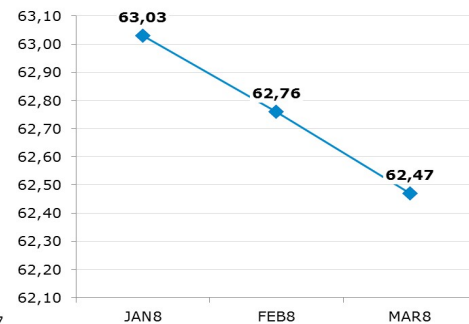
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



Uwaga!

Skrzynka pocztowa research@mbank.pl służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.

Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów opartej na informacji z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakkolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakąkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.