

28 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
27.11.2017 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	paź		624	645 (r)	685
28.11.2017 WTOREK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	paź		5.1	5.1	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lis		124.0	125.9	
29.11.2017 ŚRODA							
9:00	SPA	CPI r/r <i>flash</i> (%)	lis		1.7	1.6	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	lis		114.6	114	
14:00	GER	CPI r/r <i>flash</i> (%)	lis		1.7	1.6	
14:30	USA	PKB kw/kw <i>drugi</i> (%)	Q3		3.2	3.0	
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	lis		1.1	0.0	
30.11.2017 CZWARTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		51.5	51.6	
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lis			54.3	
8:45	FRA	CPI r/r <i>flash</i> (%)	lis		1.2	1.1	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lis		5.6	5.6	
10:00	POL	PKB r/r <i>final</i> (%)	Q3	4.7	4.7	4.7	
11:00	EUR	CPI r/r <i>flash</i> (%)	lis		1.6	1.4	
14:00	POL	CPI r/r <i>flash</i> (%)	lis	2.4	2.3	2.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.11		240	239	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych (%)	paź		0.3	0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych (%)	paź		0.3	1.0	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	paź		1.5	1.6	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lis		62.5	66.2	
01.12.2017 PIĄTEK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	paź		2.8	2.8	
0:30	JAP	CPI r/r (%)	paź		0.2	0.7	
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		53.8	53.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lis		60.0	60.0	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lis		58.3	58.7	

W tym tygodniu...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. W strefie euro zostaną opublikowane dane o podaży pieniądza i dynamice kredytów, podczas gdy w USA zobaczymy publikację koniunktury konsumenckiej za listopad (Conference Board).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Łon:** Listopadowa projekcja NBP zwiększa szanse na stabilne stopy proc. w okresie kolejnych 12 miesięcy – uważa Eryk Łon, członek RPP. Dodał, że ze względu na prognozowane niewielkie przekroczenie celu inflacyjnego w horyzoncie projekcji, scenariusz stabilnych stóp jest możliwy również w długim terminie.
- **USA:** Sprzedaż nowych domów w październiku wyniosła 685 tys. w ujęciu rocznym – poinformował Departament Handlu.

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	2.331	0.001
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.339	-0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zanotował wczoraj nowe lokalne maksimum w okolicy 1,1960, ale zakończyło się to dynamicznymi spadkami i stabilizacją tuż nad 1,19. Szybki przegląd dolarowych par walutowych wskazuje, że za spadki EURUSD w sesji popołudniowej w niewielkim stopniu odpowiadało umocnienie dolara – to raczej realizacja zysków na koszyku eurowym i bardzo krótkoterminowe czynniki techniczne zadecydowały o takim ruchu. Pomimo wyprzedania dolara, czynniki fundamentalne – niektóre krótkoterminowe, z niektórymi prędko się nie pożegnamy – w dalszym ciągu sugerują jego słabość (problemy ustawy podatkowej w Senacie USA, obawy o inflację, pozycjonowanie przed jutrzejszym wystąpieniem J.Yellen w Kongresie). Dzisiejszy dzień nie będzie obfitywać w publikacje makro. Seria wystąpień publicznych przedstawicieli Fed (Dudley, Powell, Harker) nie powinna w dniu dzisiejszym wpłynąć znacząco na rynki.

EURUSD technicznie

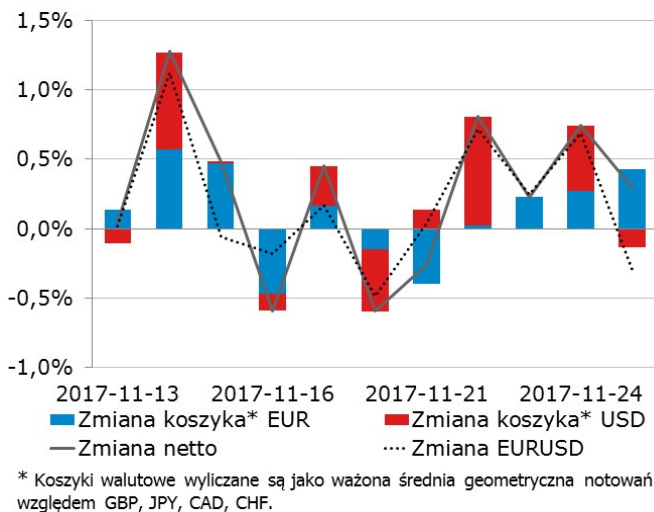
Pozycja: Long po 1,1587, S/L 1,1510.

Preferencja: Powrót do trendu wzrostowego.

Na dziennym pojawiła się pierwsza czarna świeca. Na interwale 4h jest ona całkiem spora, jednak nie jest to klasyczne wzięcie bessy. Można za to pokusić się o narysowanie kanału wzrostowego na dziennym. Korekty powinny zostać powstrzymane na poziomie dolnego jego ograniczenia (1,1820-1,1830). Czy jednak do korekty w ogóle dojdzie? Notowania nie dywergują, a obniżki oscylatorów są kosmetyczne; trend należy uznać wciąż za silny. Po przełamaniu wczorajszych maksimów (1,1961) kolejnym przystankiem będzie 1,2092 (tegoroczne maksimum). Nasza pozycja zostaje bez zmian – liczymy w najbliższych dniach na atak na wspomniane maksima. Jesteśmy w stanie przecześć ewentualną korektę.

Wsparcie	Opór
1,1511	1,2092
1,1417	1,2000
1,1104	1,1944

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

EURPLN bez większych zmian: potrzebnego do złamania 4,20 impetu obecnie nie ma, po stronie fundamentalnej nic się praktycznie nie zmieniło dla złotego, zmienność znów wróciła do znanego nam z poprzednich tygodni poziomu (1 grosz / dzień). Tym niemniej, nie można zaprzeczyć, że sentyment do złotego poprawił się, czego przejawem są pojawiające się w ostatnich dniach pozytywne rekomendacje. Sprzyja temu kontynuacja podnoszenia prognoz wzrostu gospodarczego na ten i kolejny rok. Zbliżamy się jednak do punktu, w którym oczekiwania te bez równorzędnej zmiany oczekiwań dotyczących działań RPP będą jedynie obniżać oczekiwany (realny i nominalny) dysparytet stóp procentowych, pogarszając atrakcyjność złotego. Dopóki stopy procentowe na rynkach rozwiniętych pozostają w ciasnych zakresach wahań, a polityka pieniężna jest postrzegana jako gołębia, nie powinno to stanowić dużego problemu, tym niemniej w rankingach odporności / ryzyka walut EM złoty obecnie dostaje i plusy (wzrost), i minusy (stopy realne) – warto o tym pamiętać. Dziś bez większych ruchów i bez nowych sygnałów.

EURPLN technicznie

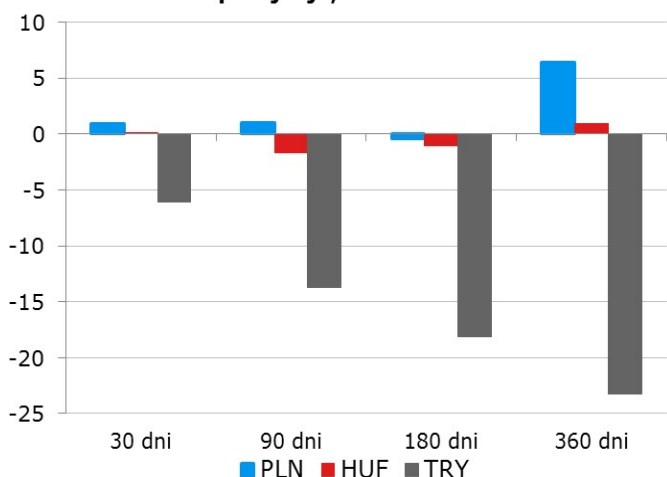
Pozycja: Mały long EURPLN 4,2204, S/L 4,1966, T/P 4,2500.

Preferencja: Szerszy range (4,20-25).

Notowania zdywergowały na dwóch wykresach: dziennym i 4h. Pozostawiamy pozycję bez zmian. Obecnie czekamy przede wszystkim na wybicie 4,2210. Bez pokonania tego poziomu notowania znów cofną się w kierunku 4,20.

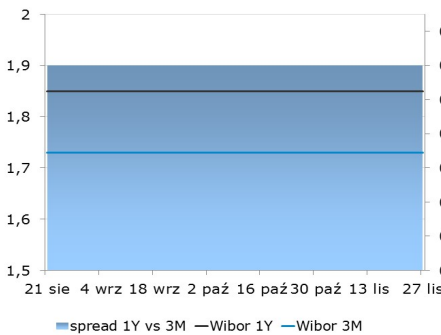
Wsparcie	Opór
4,2044	4,4345
4,1966	4,3738
4,1591	4,2527/2638

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

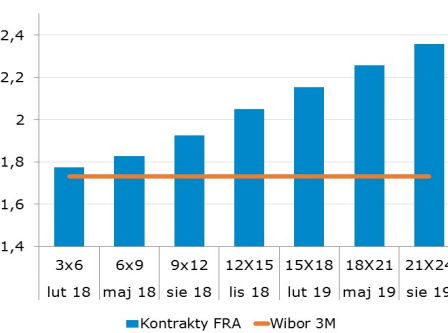


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.80	1.84	ON	1.00	1.50	EUR/PLN	4.2086
2Y	2.02	2.06	1M	1.57	1.77	USD/PLN	3.5276
3Y	2.19	2.23	3M	1.65	1.85	CHF/PLN	3.5972
4Y	2.34	2.38					
5Y	2.48	2.52	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.62	2.66	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1896
7Y	2.72	2.76	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	132.16
8Y	2.80	2.84	3x6	1.75	1.78	EUR/PLN	4.2044
9Y	2.88	2.92	6x9	1.80	1.83	USD/PLN	3.5354
10Y	2.93	2.97	9x12	1.90	1.93	CHF/PLN	3.5993

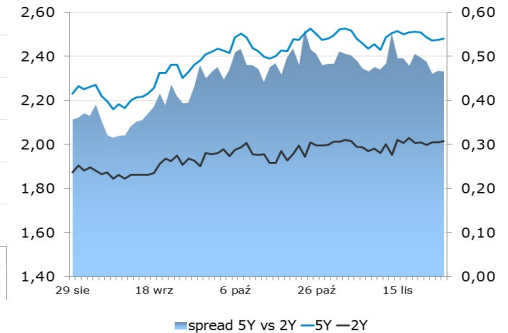
WIBOR 3M i 1Y



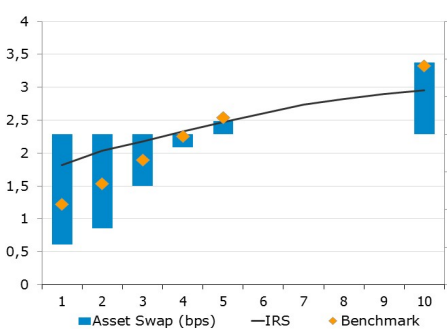
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



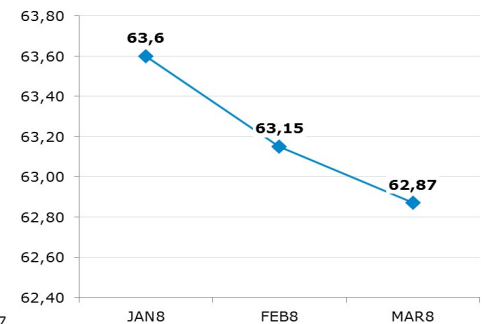
Asset swap i IRS



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 informacjami 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. Jakakolwiek 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.