

5 grudnia 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

[@mbank_research](https://twitter.com/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		
04.12.2017 PONIEDZIAŁEK							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-0.4	1.7 (r)	-0.1
05.12.2017 WTOREK							
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		56.2	56.2	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lis		55.0	55.6	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź			0.7	
	POL	Decyzja RPP (%)	gru	1.50	1.50	1.50	
15:45	USA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		55.2	54.7	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)			59.0	60.1	
06.12.2017 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-0.2	1.0	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lis		190	235	
07.12.2017 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.9	-1.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.12		240	238	
08.12.2017 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		-0.1	0.6	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lis		2.6	2.2	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.0	0.7	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lis		197	261	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lis		4.1	4.1	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	lis		0.3	0.0	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka Umich (pkt.)	gru		99.0	98.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj zakończy się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie spodziewamy się na nim fajerwerków – żadna z opublikowanych w ostatnim miesiącu danych nie zmieniła poglądu RPP na gospodarkę i perspektywy inflacji w średnim terminie, a retoryka prezesa Głapińskiego będzie w dalszym ciągu gołębia. Można spodziewać się powtórzenia optymistycznej oceny gospodarki, sceptycyzmu co do wzrostu inflacji i przewidywań utrzymywania stóp procentowych bez zmian przynajmniej do końca przyszłego roku.

Gospodarka globalna: Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem wskaźników koniunktury w usługach. Przed południem poznamy odczyty PMI ze strefy euro (finalne) oraz Wielkiej Brytanii. W godzinach popołudniowych dane z USA: finalny PMI oraz ISM.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów (Sentix) w grudniu spadł do 31,1 pkt. z 34,0 pkt. miesiąc wcześniej.
- USA: Zamówienia w przemyśle amerykańskim w październiku spadły o 0,1 proc. mdm.

Decyzja RPP (05.12.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.338	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.378	0.031
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.339	-0.012
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Notowania EURUSD poruszają się wokół 1,1850 bez wyraźnego kierunku. Rynki, szczególnie akcji, są obecnie mocno rozdrępane. Prawdopodobnie obrazuje to też bieżący konsensus i jednocześnie niepewność dot. całej gospodarki. Wspominaliśmy wczoraj, że trzeba ciągłych zaskoczeń in plus, aby umacniać dolara. W przeciwnym wypadku rynek upada pod własnym ciężarem płaszcząc krzywą i oczekując spowolnienia gospodarczego oraz niskiej inflacji. O ile samo płaszczenie krzywej nie jest nietypowe, mocno nietypowe w tej fazie cyklu; ewidentnie wypłaszczenie krzywej Philipsa spowodowało szereg dodatkowych skutków ubocznych. Dziś dane o koniunkturze w usługach z USA (co ciekawe, PMI opublikuje zarówno Markit, jak i ISM w piętnastominutowym odstępnie czasu). Przy obecnych poziomach rynek spodziewa się głównie korekt w dół. Kolejny epizod umocnienia dolara do euro możliwy jest dopiero w miarę dalszego procedowania reformy podatkowej. Będzie to epizod krótkotrwały.

EURUSD technicznie

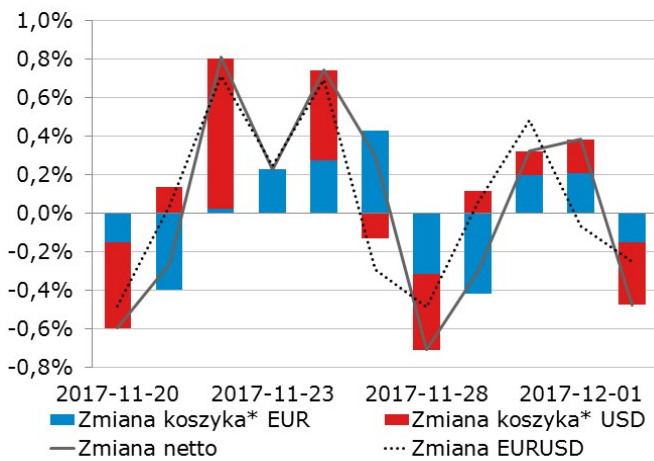
Pozycja: Brak.

Preferencja: Powrót do trendu wzrostowego.

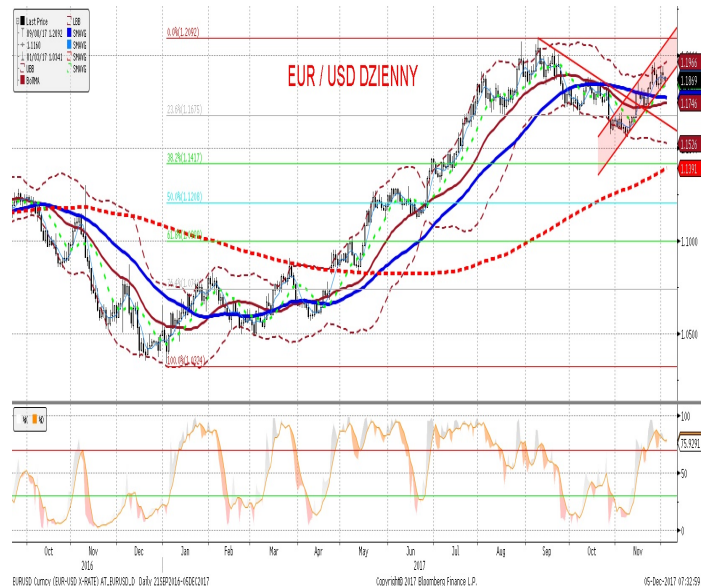
Sytuacja na wykresie dziennym nie przesądza, czy dolna granica kanału wzrostowego obroniła się. Wprawdzie świeca zamknęła się powyżej tego poziomu, jednak nie widzimy spodziewanej reakcji na to (odbicia w górę). Patrząc w węższym ujęciu, notowania wciąż znajdują się poniżej splotu MA30 i MA55 na wykresie 4h. Dalej nie zamierzamy zakładać się o uchwycenie formacji kanału. Ostatnie maksima lokalne znajdują się stosunkowo blisko, a po ewentualnym wybiciu z kanału przestrzeń do spadku jest spora. Pozostajemy ponownie poza rynkiem (problemem w przypadku grania long jest brak bliskich wsparć) i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,1511	1,2092
1,1417	1,2000
1,1104	1,1961

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN nie zasypał wczoraj luki i przez cały dzień pozostawał poniżej 4,21 (w pewnym momencie nawet wyświetliło się 4,19). Siłę złotego, współdzielonej z innymi walutami rynków wschodzących, sprzyjała fala apetytu na ryzyko po uchwaleniu ustawy podatkowej przez Senat USA. W przypadku polski aktywów, obok umocnienia złotego, znalazła ona swoje odzwierciedlenie we wzrostach na warszawskiej giełdzie. Dzisiejszy kalendarz ma sporo publikacji (indeksy koniunktury w usługach w Europie i w USA, sprzedaż detaliczna w strefie euro), ale poza ISM w usługach żadna z nich nie powinna poruszyć rynkami. Wśród czynników krajowych dominować będzie posiedzenie RPP – tu spodziewamy się gołębiej retoryki ze strony prezesa Głapińskiego. Czy wystarczy to do osłabienia złotego? Nie jesteśmy co do tego w pełni przekonani, ale bilans ryzyk jest przesunięty zdecydowanie w stronę słabszego złotego.

EURPLN technicznie

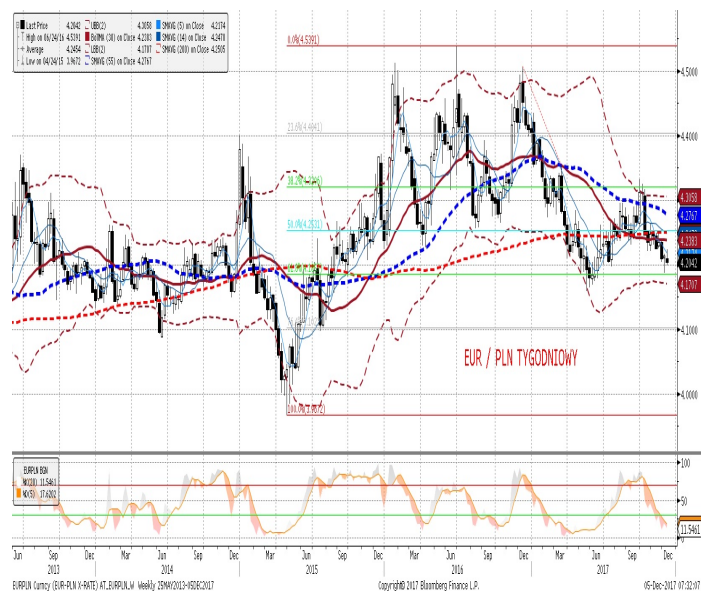
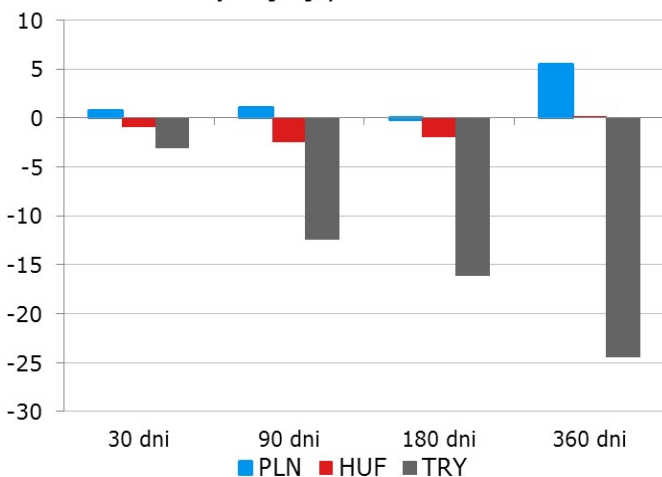
Pozycja: Long EURPLN po 4,2030, S/L 4,1850, T/P 4,2450.

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

Wczorajszy spadek kursu EURPLN ostatecznie zatrzymał się w okolicy 4,20, notowania następnie powróciły do splotu MA30 i MA55 na wykresie 4h. W szerszym ujęciu sytuacja wciąż niewiele zmieniła się. Nie pojawiły się żadne impulsy spadkowe, a sygnały wzrostowe wciąż powinny zrealizować się. Uważamy, że kurs powinien powrócić do górnej granicy range (okolic 4,25). Wsparcie w okolicy 4,1875/4,1900 tworzy mocny poziom techniczny. Pozostawiamy pozycję long bez zmiany parametrów.

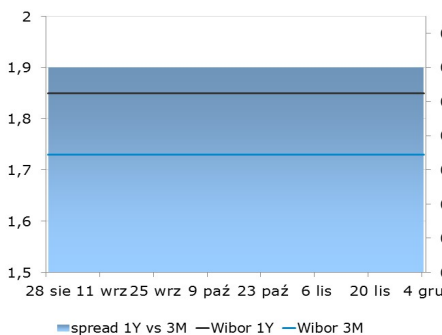
Wsparcie	Opór
4,1966	4,3324
4,1875	4,2919
4,1592	4,2499/2502

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

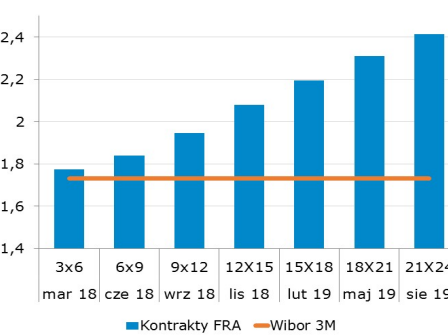


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.80	1.84	ON	1.15	1.35	EUR/PLN	4.2082
2Y	2.04	2.08	1M	1.40	1.80	USD/PLN	3.5499
3Y	2.23	2.27	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.6105
4Y	2.39	2.43					
5Y	2.52	2.56	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.66	2.70	1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.1864
7Y	2.76	2.80	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	133.36
8Y	2.85	2.89	3x6	1.75	1.78	EUR/PLN	4.2056
9Y	2.93	2.97	6x9	1.81	1.84	USD/PLN	3.5461
10Y	2.97	3.01	9x12	1.91	1.95	CHF/PLN	3.5998

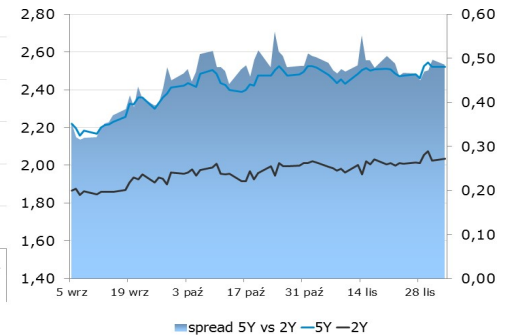
WIBOR 3M i 1Y



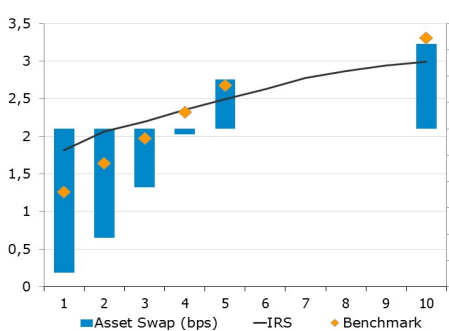
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



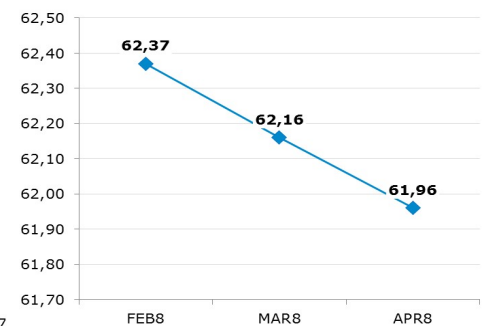
Asset swap i IRS



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 informacjach 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.