

8 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	56.2
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lis		55.0	55.6	53.8
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		-0.7	0.8 (r)	-1.1
	POL	Decyzja RPP (%)	gru	1.50	1.50	1.50	1.50
15:45	USA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		55.2	54.7	54.5
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lis		59.0	60.1	57.4
06.12.2017 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-0.2	1.2 (r)	0.5
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lis		190	235	190
07.12.2017 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.9	-0.9 (r)	-1.4
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.12		240	238	236
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: Dziś decyzję w sprawie ratingu Polski podejmie agencja Fitch. Spodziewamy się utrzymania ratingu (A-) i jego perspektywy (stabilna) bez zmian. Lepsze perspektywy wzrostu (odzwierciedlone w niedawnej podwyżce prognoz) są zrównoważone przez utrzymującą się słabość inwestycji, podczas gdy cechy strukturalne niekorzystne z punktu widzenia ratingu (deficyt strukturalny, międzynarodowa pozycja inwestycyjna, itp.) nie zmieniły się. Podobnie jak to miało miejsce w przypadku S&P i Moody's, analitycy agencji będą chcieli również dać sobie więcej czasu na ocenę skutków fiskalnych obniżonego wieku emerytalnego i zachowania deficytu strukturalnego w warunkach przyspieszenia inwestycji publicznych.

Gospodarka globalna: Dane o inflacji na Węgrzech pozwolą na doprecyzowanie prognoz CPI dla Polski. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś dane z rynku pracy za listopad. Miesiąc ten był na amerykańskim rynku pracy miesiącem normalizacji po dwóch miesiącach dużych wahanń związanych z huraganami i odreagowaniem po nich. Dlatego też tempo kreacji miejsc pracy wróciło do średniej z poprzednich kilku miesięcy, stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 4,1%, a dynamika wynagrodzeń odbiła do 0,3% m/m po stagnacji w październiku. Publikowane wcześniej dane (ISMy i ADP) są spójne z konsensusem.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Mazurek: Beata Szydło zrezygnowała z funkcji premiera, kandydatem na szefa rządu Mateusz Morawiecki.
- NBP: System finansowy Polski funkcjonuje stabilnie, a natężenie zagrożeń dla stabilności nie zmieniło się istotnie od poprzedniego raportu z czerwca, czyli znajduje się na podwyższonym poziomie. Słabym punktem części banków jest portfel walutowych kredytów hipotecyjnych (Raport o stabilności systemu finansowego).
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 2 tys. do 236 tys.

Decyzja RPP (10.01.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.309	0.011
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.374	0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.252	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Dolar w dalszym ciągu się umacnia, nie tylko w stosunku do euro. Częściowo można to przypisać sezonowemu spadkowi *cross-currency basis* (ze względu na zwiększony popyt na dolary ze strony europejskich banków rośnie koszt przeswapowania finansowania w euro na dolary relatywnie do kosztu finansowania bezpośrednio w dolarze), ale ruch ten trwa w zasadzie od października i odnotowano w ostatnim czasie ledwie jego połowę. Wśród innych czynników wpływających na EURUSD można wymienić dane wspierające status quo w amerykańskiej polityce pieniężnej, a także postęp w rozmowach rozwodowych między UE a Wielką Brytanią (choć tutaj traci głównie euro via EURGBP). Dziś najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Tradycyjnie już, pozytywna niespodzianka to niższy EURUSD, negatywna - wyższy.

EURUSD technicznie

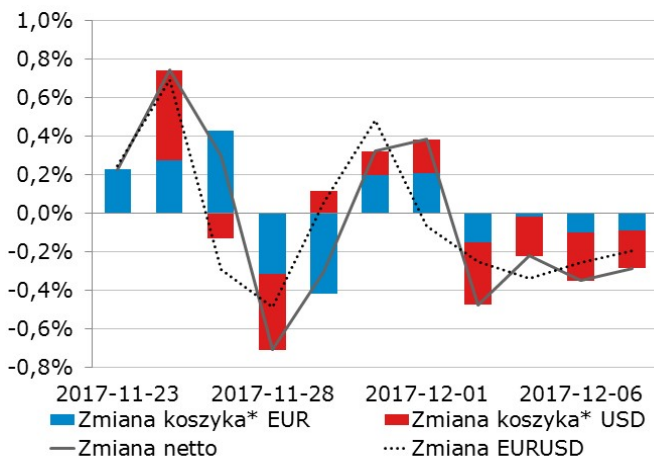
Pozycja: Otwieramy po 1,1789 małą pozycję long z S/L 1,1730 oraz T/P 1,1950.

Preferencja: Powrót do trendu wzrostowego.

Notowania EURUSD wczoraj kontynuowały spadek, sądziemy jednak że ruch ten wciąż wpisuje się w korektę w trendzie wzrostowym. Notowania wciąż nie przełamały pasa wsparcia 1,1742/1,1753, którego uchwycenie ostatecznie przesądzi, czy trend wzrostowy zostanie przełamany. W przypadku zachowania trendu, czy nawet ruchu w range (1,1750-1,1960) okazja do zarobku jest atrakcyjna. Pozostawiamy pozycję long, która aktualnie opiera się właśnie na uchwyceniu wspomnianego wsparcia. Lekko w dół przesuwamy zlecenie S/L oraz dodajemy zlecenie T/P.

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

Zmiana na stanowisku premiera w zasadzie nie wywołała reakcji na złotym. Nawet jeśli przyjąć, że zmienność osłabła na tyle, że ruchy po pół grosza mają znaczenie, wczorajszy spadek kursu z 4,21 do 4,2050, który czasowo mniej więcej zbiegł się z ogłoszeniem Morawieckiego jako kandydata na premiera, doskonale koreluje się też ze spadkiem EURUSD, więc raczej trudno tu o jednoznaczne wnioski. Generalnie zmiana szefa rządu powinna mieć raczej neutralny wpływ na złotego, zwłaszcza że spekulacje w tym temacie trwały już od dłuższego czasu. Ryzyko fiskalne jest postrzegane od dłuższego czasu jako istotnie niższe, a złoty zamknięty jest pomiędzy dobrymi perspektywami wzrostu gospodarki a niskimi stopami realnymi. Dopóki stopy na świecie nie rosną, ten drugi element pozwoli na utrzymanie range 4,20-25. To już jednak nie potrwa długo, a sądząc po retoryce RPP, gremium to będzie zwlekać z podwyżkami stóp. To powinno w krótkim terminie wyrzucić na złotego pewną presję. Dziś decyzja Fitch ws. ratingu polskiego długu. Nie spodziewamy się zmian.

EURPLN technicznie

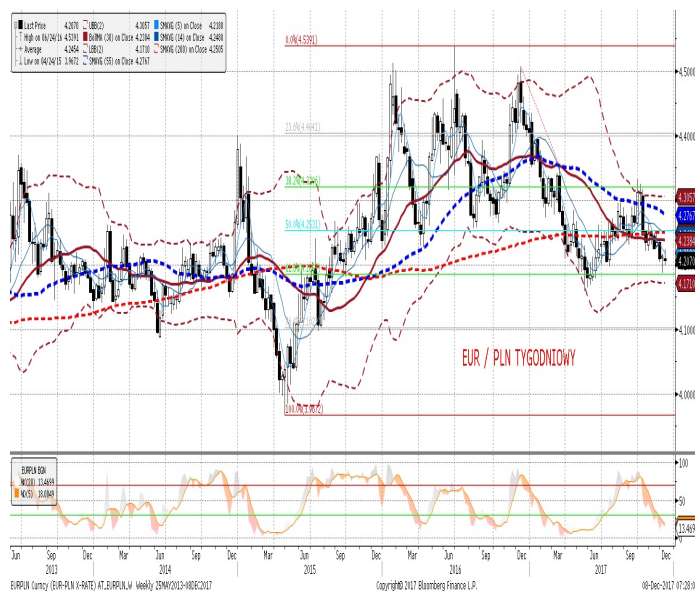
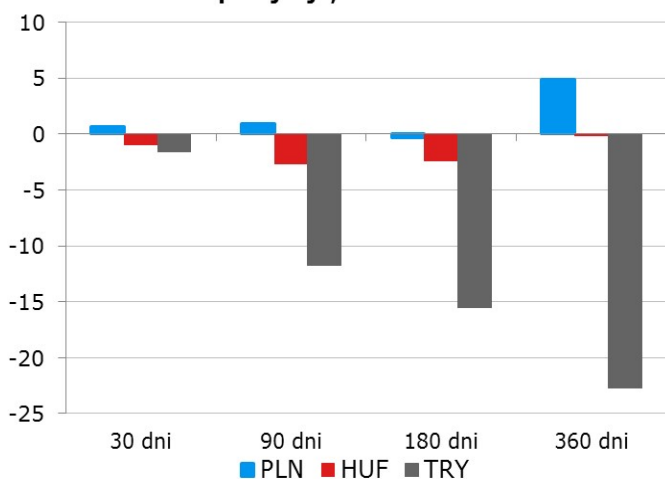
Pozycja: Long EURPLN po 4,2030, S/L 4,1850, T/P 4,2450.

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

Kurs EURPLN wczoraj skorygował się w dół o niecałą figurę. Ani zakres wahań, ani zmienność intraday nie były duże. Notowania powróciły zatem w okolice splotu MA30/MA55 na wykresie 4h. W szerszym ujęciu sytuacja niewiele zmieniła się. Nie pojawiły się żadne impulsy spadkowe, a sygnały wzrostowe wciąż powinny realizować się. Uważamy, że kurs powinien powrócić do górnej granicy range (okolice 4,25). Wsparcie w 4,1875/4,1900 tworzy mocny poziom techniczny. Pozostawiamy pozycję long bez zmiany parametrów.

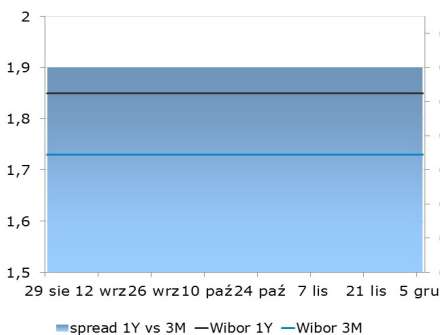
Wsparcie	Opór
4,1966	4,3324
4,1875	4,2919
4,1592	4,2499/2502

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

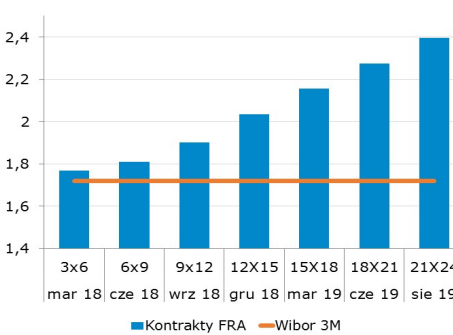


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.20	1.50	EUR/PLN	4.2115
2Y	2.02	2.06	1M	1.14	1.54	USD/PLN	3.5722
3Y	2.20	2.24	3M	1.50	1.70	CHF/PLN	3.6028
4Y	2.34	2.38					
5Y	2.47	2.51	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.58	2.62	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1771
7Y	2.68	2.72	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	133.12
8Y	2.77	2.81	3x6	1.73	1.77	EUR/PLN	4.2066
9Y	2.84	2.88	6x9	1.77	1.81	USD/PLN	3.5736
10Y	2.92	2.96	9x12	1.86	1.90	CHF/PLN	3.5911

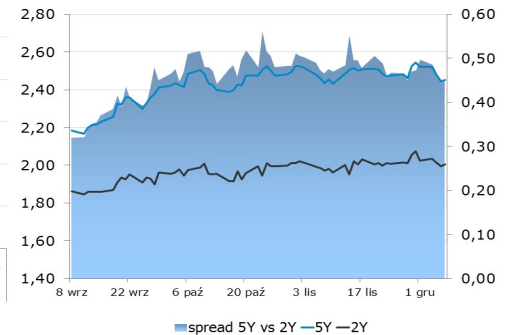
WIBOR 3M i 1Y



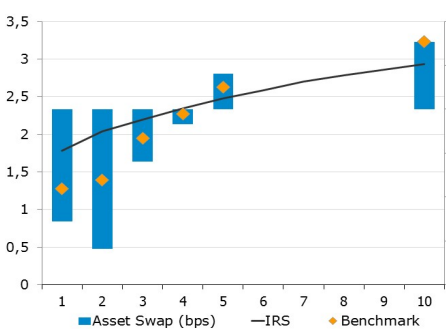
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



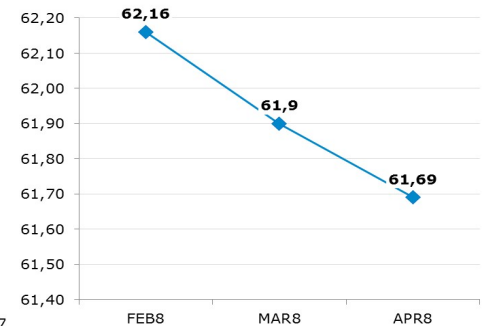
Asset swap i IRS



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.