

19 listopada 2018

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		
19.11.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	paź	7.1	6.5	6.7	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paź	3.2	3.2	3.2	
20.11.2018 WTOREK							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	paź	5.5	6.6	2.8	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	paź	19.1	21.0	16.4	
10:00	POL	PPI r/r (%)	paź	3.1	3.0	2.9	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		0.90	0.90	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	paź		1225	1201	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paź		1260	1270 (r)	
21.11.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	lis				
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	paź		-2.0	0.7	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.10		215	216	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	paź		5.20	5.15	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	lis		98.3	98.3	
22.11.2018 CZWARTEK							
0:50	JAP	CPI r/r (%)	paź		1.4	1.2	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna realnie r/r (%)	paź	5.8	6.7	3.6	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach GUS	lis				
14:00	POL	Minutes RPP	lis				
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka KE (pkt.)	lis		-3.0	-2.7	
23.11.2018 PIĄTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		51.2	51.2	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.0	55.3	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		52.2	52.2	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		54.5	54.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		52.0	52.0	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		53.5	53.7	
14:00	POL	M3 r/r (%)	paź	7.7	7.8	7.9	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.8	55.7	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		55.0	54.8	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Tydzień rozpoczyna się publikacjami danych z polskiego rynku pracy. Oczekujemy stabilizacji dynamiki zatrudnienia na poziomie 3,2% r/r po dwóch miesiącach słabych odczytów. Z kolei dynamika przeciętnego wynagrodzenia najprawdopodobniej wzrosła z 6,7 do 7,1% r/r z uwagi na korzystny efekt dni roboczych. Momentum pozostaje naszym zdaniem umiarkowane w tym przypadku. Następnego dnia zostaną opublikowane dane z przemysłu. Produkcja przemysłowa najpewniej przyspieszyła wyraźnie dzięki korzystnemu układowi dni roboczych (wzrost z -1 do +1 r/r), ale niska produkcja energii elektrycznej i efekt bazy z poprzedniego roku ograniczą skalę przyspieszenia. Rola tych czynników jest znacząco mniejsza w przypadku budownictwa, ale przedwyborczy finisz inwestycji samorządowych może tutaj być niekorzystny. Dynamika cen producentów nieznacznie wzrosła za sprawą droższych nośników energii. W środę zostaną jedynie opublikowane dane o koniunkturze konsumenckiej (pierwszy próbiez nastrojów w listopadzie). W czwartek najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja danych o sprzedaży detalicznej. Nasza prognoza mniejszego niż zakłada konsensus odbicia sprzedaży (z 3,6 do 5,8% r/r realnie) wynika zapewne z pesymistycznej prognozy sprzedaży samochodów. Minutes RPP wieńczące ten dzień nie wpłyną na naszą ocenę perspektyw polityki pieniężnej.

Gospodarka globalna: Relatywnie spokojny tydzień. W Stanach Zjednoczonych upłynie on pod znakiem danych z rynku nieruchomości (wtorek – rozpoczęte budowy i pozwolenia na budowę, środa – sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym) oraz zamówień na dobra trwałego użytku. W Europie kluczowe będą dane o koniunkturze, czyli piątkowe odczyty PMI za listopad. Powinny one przynajmniej częściowo odzwierciedlać nieco lepsze informacje prasowe (wznowienie produkcji aut w Niemczech, porozumienie w sprawie Brexitu), stąd wzrosty indeksów są możliwe.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

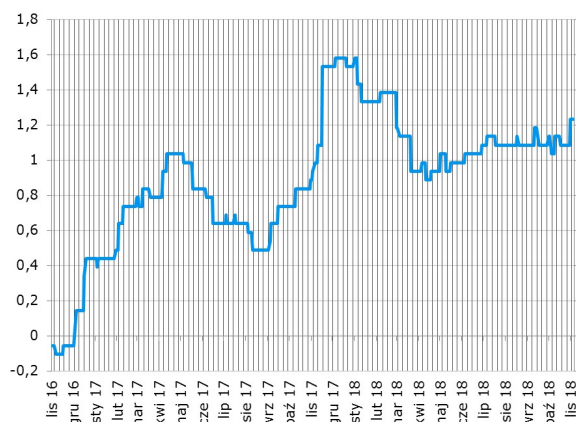
- Glapiński: Nie zamierzam składać dymisji - powiedział w piątek prezes NBP. Dodał, że sektor bankowy w Polsce jest bezpieczny.
- Czerwińska: Wstępne informacje wskazują na to, że nadwyżka w budżecie po październiku wynosi ok. 6 mld zł.
- Hardt: Poprzez obciążenie aktywów banków podatek bankowy skutkował de facto podwyżką stopy procentowej.

Decyzja RPP (05.12.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.369	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.057	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.262	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

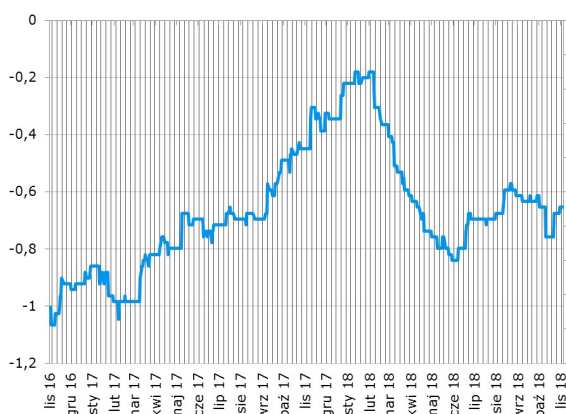
Indeks zaskoczeń dla Polski



W górę po danych o PKB i finalnym odczycie inflacji. W najbliższych dniach dzięki danym o płacach, produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej możliwe są dalsze wzrosty polskiego indeksu zaskoczeń.

STREFA EURO

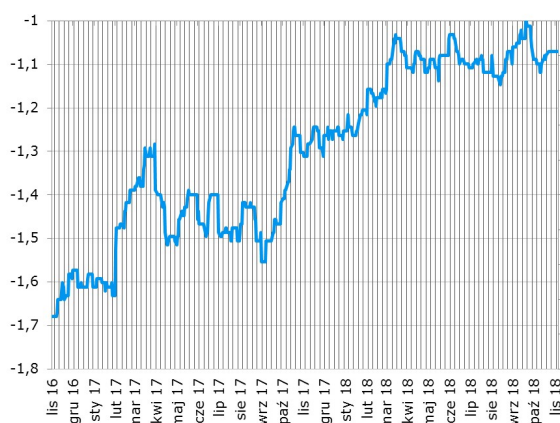
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Produkcja przemysłowa w strefie euro okazała się być nieco wyższa od pierwotnych oczekiwań, co podbiło europejski indeks zaskoczeń. W tym tygodniu szansę na większe wzrosty oferują indeksy PMI (w piątek).

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Bez zmian – pozytywna niespodzianka w danych o sprzedaży detalicznej zrównoważyła rozczarowanie odczytem koniunktury z okręgu Filadelfii. W najbliższych dniach indeks powinien pozostać stabilny (brak istotnych publikacji).

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Piątkowe słowa R. Claridy z Fed, że stopy zbliżają się do poziomu neutralnego oraz że są pewne dane wskazujące na globalne spowalnianie osłabiły dolara wobec euro i kurs EURUSD w piątek przebił od dołu poziom 1.14. Słowa te zostały odebrane gołębio, nie uważamy jednak, żeby zmieniły zachowanie Fed w czasie najbliższego posiedzenia (kolejna podwyżka). W tym tygodniu uwaga może skupić się na dalszym rozgrywaniu spraw brexitowych, które w dużej mierze decydowały o rynku walutowym w zeszłym tygodniu. W piątek zobaczymy też wstępne odczyty PMI w strefie euro, gdzie rynki mogą szukać sygnałów o odbiciu.

EURUSD technicznie

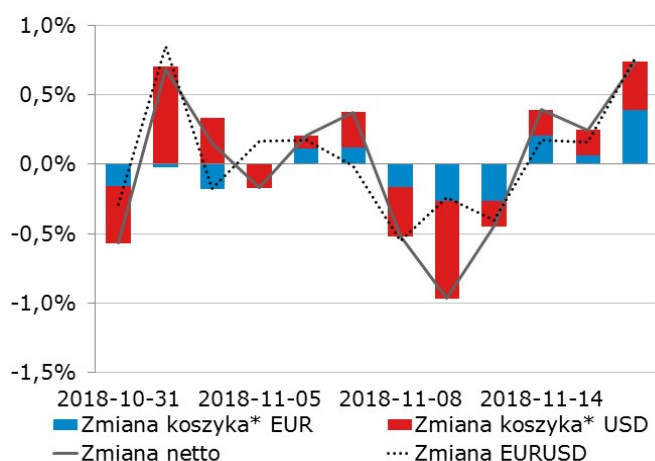
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1336, S/L 1,12, T/P 1,18.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Bullish reversal i dywergencja na wykresie tygodniowym, dywergencja i powrót z fałszywego wyłamania z range na wykresie dziennym. Krótko mówiąc - wszystko sprzyja wzrostom EURUSD. Najbliższe opory to MA200 na wykresie 4H (1,1432) i MA55 na dziennym (1,1515), ale my przy takim układzie kresek liczymy na atak na górne ograniczenie zakresu wahań. Pozycja bez zmian, cel w okolicy 1,18.

Wsparcie	Opór
1,1216	1,1815
1,0906	1,1651
1,0341	1,1500

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Piątek był dniem osłabiania się złotego wobec euro. Inwestorzy mogli reagować na informacje o możliwym globalnym spowolnieniu. Pewną rolę mogły odgrywać też informacje płynące z polskiego otoczenia instytucjonalnego – wydaje się, że właśnie w piątek inwestorzy zagraniczni odnotowali i przeanalizowali napływające w ostatnim tygodniu doniesienia prasowe. Kolejne informacje z polskiego systemu finansowego mogą determinować zachowanie EURPLN w tym tygodniu. Ten tydzień to również kalendarz pełen polskich danych (dzisiaj rynek pracy, jutro produkcja przemysłowa, w następnych dniach dane o koniunkturze), gdzie będziemy szukać sygnałów możliwego spowalniania polskiej gospodarki, pomimo ostatnich dobrych odczytów PKB za 3 kw.

EURPLN technicznie

Stara pozycja: S/L na małej pozycji short (140 pipsów straty).

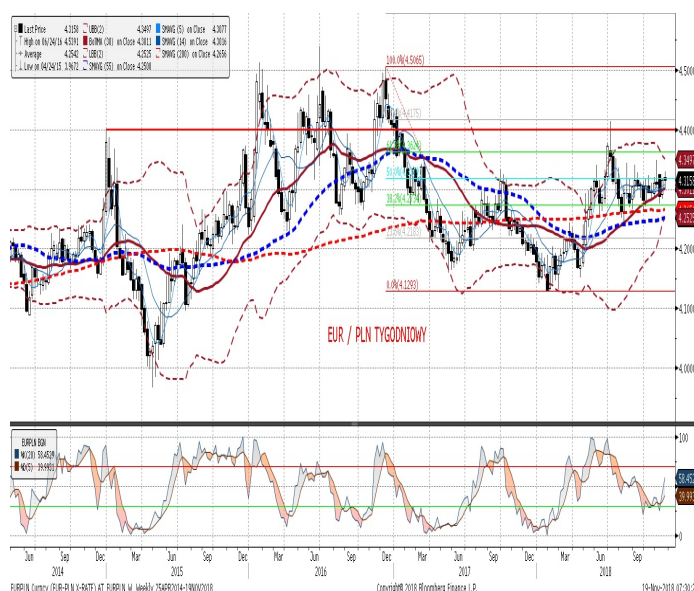
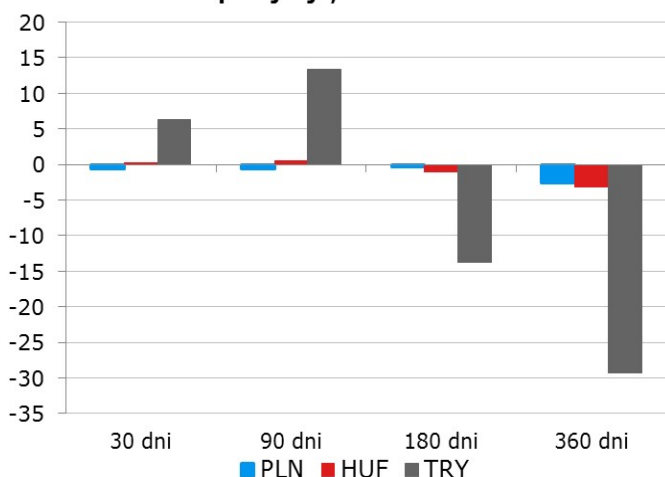
Stara pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

Bez zmian na wykresie tygodniowym. Duża czarna świeca na dziennym wyznacza złamanie poziomu 4,30, ale próżno szukać wyraźnych trendów na parze EURPLN. Notowania pozostają w samym środku zakresu wahań (4,25-4,35) i nie widać żadnego kierunkowego sygnału. Losy naszej ostatniej pozycji (S/L w piątek, 140 pipsów straty) pokazują, jak ryzykowne jest zajmowanie pozycji w środku range'u. Dzisiaj bez nowych zakładów.

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
1Y	1.77	1.81
2Y	1.96	2.00
3Y	2.18	2.22
4Y	2.34	2.38
5Y	2.48	2.52
6Y	2.59	2.63
7Y	2.68	2.72
8Y	2.76	2.80
9Y	2.83	2.87
10Y	2.90	2.94

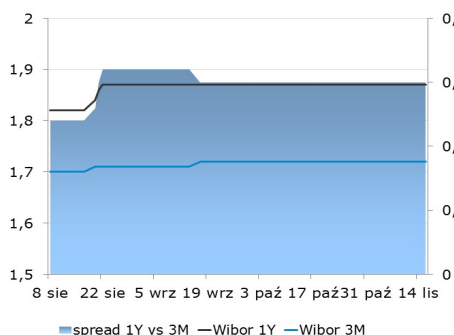
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.55
1M	1.52	1.72
3M	1.83	2.03

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.71	1.75
3x6	1.73	1.77
6x9	1.77	1.81
9x12	1.84	1.88

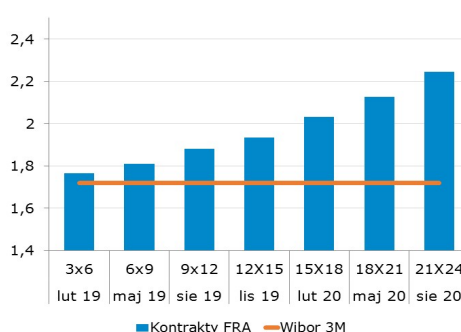
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2950
USD/PLN	3.7876
CHF/PLN	3.7608

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1401
EUR/JPY	128.67
EUR/PLN	4.3146
USD/PLN	3.7790
CHF/PLN	3.7837

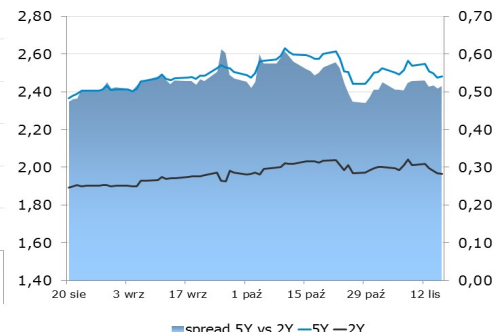
WIBOR 3M i 1Y



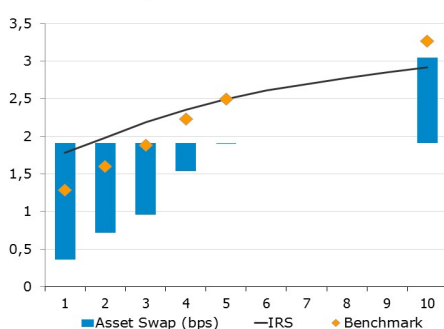
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



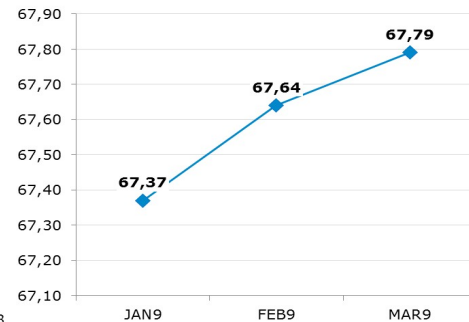
Asset swap i IRS



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 § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. 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 (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 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. Kwantowania 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.