

22 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	7.6
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paź	3.2	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	7.4
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	paź	19.1	21.0	16.4	22.4
10:00	POL	PPI r/r (%)	paź	3.1	3.0	2.9	3.2
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		0.90	0.90	0.90
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	paź		1228	1210 (r)	1228
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paź		1260	1270 (r)	1263
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	-4.4
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.10		215	216	224
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	paź		5.20	5.15	5.2
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	lis		98.3	98.3	97.5
22.11.2018 CZWARTEK							
0:50	JAP	CPI r/r (%)	paź		1.4	1.2	1.4
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: 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: W Stanach Zjednoczonych dzisiaj dzień wolny (Święto Dziękczynienia), w Europie najciekawszą publikacją będą minutes EBC.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: OECD podwyższyła prognozę wzrostu PKB w Polsce w 2018 r. do 5,2 proc. z 4,6 proc. w prognozie majowej, a w 2019 r. - do 4,0 proc. z 3,8 proc. Ekonomiści organizacji uważają, że NBP powinien zacząć podnosić stopy procentowe na początku 2019 r.
- Tchórzewski: Koszt rekompensat podwyżek cen prądu dla gospodarstw domowych szacujemy na znacząco ponad 1 mld zł, a na kilka miliardów uwzględniając małe i średnie firmy - powiedział minister energii
- ITA: Komisja Europejska oceniła w środę, że Włochy nie spełniają unijnego kryterium długu, otwierając tym samym drogę do objęcia tego kraju procedurą nadmiernego deficytu.

Decyzja RPP (05.12.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.362	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.222	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Powrócili wczoraj lepsze nastroje na rynki akcji, przekładając się na wzrosty EURUSD. Ostrzeżenie Włoch przez Komisję Europejską i postawienie pierwszego kroku w drodze do nałożenia procedury nadmiernego deficytu było od dawna spodziewane, nie przełożyło się więc na deprecjację euro. Spowodowało to jednak złagodzenie tonu po stronie Włoch – rynki zareagowały pozytywnie. Dolar natomiast dodatkowo osłabiał dane o zamówieniach na dobra trwałe oraz koniunktura konsumencka. Dodatkowo pojawiły się doniesienia prasowe o rozważaniu przed Fed przerwy w podwyżkach stóp na wiosnę, co stanowi informację umacniającą nową narrację na mniej agresywną politykę pieniężną. Dzisiaj w Stanach dzień wolny, EURUSD może być więc mocniej zależny od informacji płynących ze strefy euro. Dzisiejsze „Minutes” z posiedzenia EBC powinny być jednak przyćmione przez oczekiwania na jutrzejsze dane o koniunkturze (wstępne dane PMI).

EURUSD technicznie

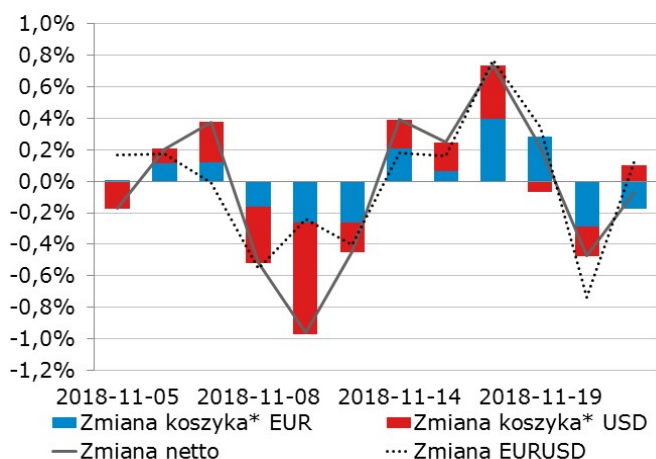
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Notowania utrzymały się powyżej MA30 na wykresie 4h, jednak nie doszło do przekroczenia ostatnich szczytów i tym samym negatywny wydzwitek czarnej świecy *bearish reversal* z dziennej pozostaje w mocy. Dopiero głębsza korekta w dół lub wybicie ponad szczyty (1,1472) skłoni nas do zjęcia pozycji.

Wsparcie	Opór
1,1216	1,1815
1,0906	1,1651
1,0341	1,1500/15

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Odwrót globalnej awersji do ryzyka lekko wzmacniał wczoraj złotego, ruchy te były jednak niewielkie. Na korzyść polskiej waluty mogło działać też podwyższenie prognoz wzrost PKB na 2018 i 2019 rok przez OECD. Dzisiaj zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej, spodziewamy się wzrostu niższego od konsensusu, co mogłoby nieznacznie osłabiać złotego. Poznamy też zapewne gołębie minutes RPP – trudno będzie jednak pobić ostatnią konferencję, a więc znaczenie publikacji dla złotego pozostaje marginalne. Wciąż na zachowanie EURPLN powinien wpływać głównie rozwój sytuacji na rynkach światowych oraz informacje z polskiego systemu finansowego.

EURPLN technicznie

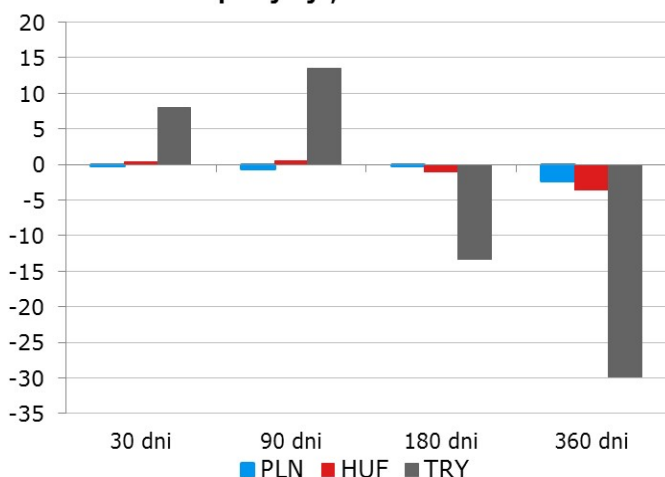
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

Bez zmian. Nortowania nadal znajdują się w połowie range, na obu wykresach w okolicach średnich. Sygnały płynące z wykresów na różnych interwałach są sprzeczne (dzienny: raczej spadki po przekroczeniu średnich, 4h: raczej wzrosty po wyhamowaniu momentum i konsolidacji w okolicach 38,2% Fibo). Wstrzymujemy się z zajmowaniem pozycji do czasu większego wychylenia w dół bądź w górę.

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	1.76	1.80
2Y	1.92	1.96
3Y	2.12	2.16
4Y	2.28	2.32
5Y	2.42	2.46
6Y	2.53	2.57
7Y	2.61	2.65
8Y	2.69	2.73
9Y	2.77	2.81
10Y	2.84	2.88

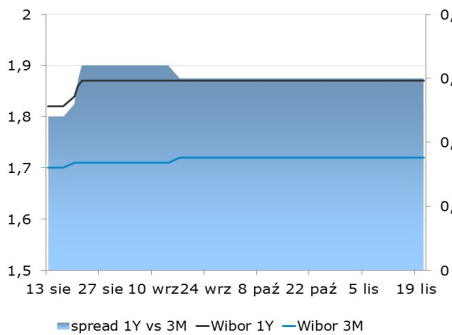
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.90
1M	1.48	1.68
3M	1.88	2.08

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3070
USD/PLN	3.7829
CHF/PLN	3.8029

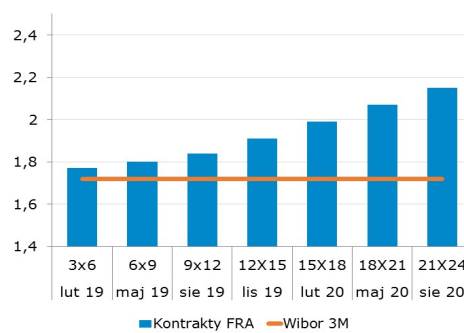
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.75
3x6	1.71	1.77
6x9	1.74	1.80
9x12	1.80	1.84

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1381
EUR/JPY	128.73
EUR/PLN	4.3007
USD/PLN	3.7787
CHF/PLN	3.7965

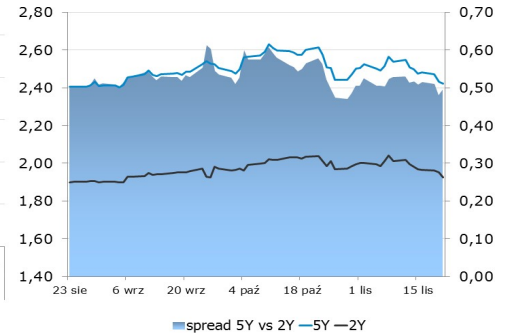
WIBOR 3M i 1Y



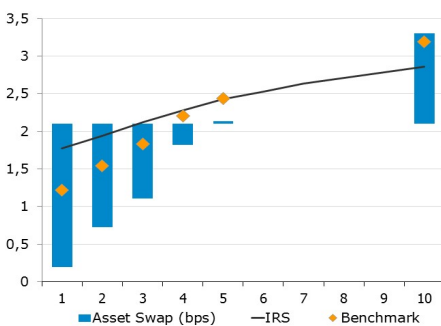
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



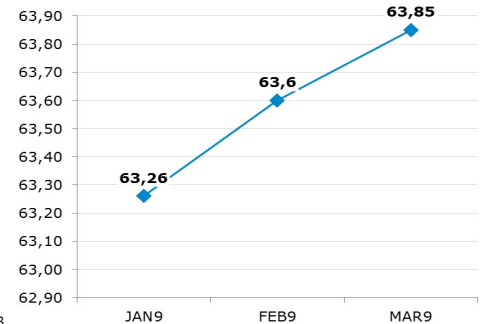
Asset swap i IRS



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. Kwotowania 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.