

27 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
26.11.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	lis		99.2	99.7 (r)	98.7
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	lis		105.3	106.1 (r)	105.4
27.11.2018 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	paź	5.7	5.6	5.7	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lis		135.8	137.9	
28.11.2018 ŚRODA							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	paź		3.5	3.5	
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	3Q		3.6	3.5	
29.11.2018 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		2.0	2.3	
10:00	EUR	ESI (pkt.)	lis		109.1	109.8	
14:00	GER	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		2.2	2.5	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	paź		0.4	0.2	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	paź		0.4	0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	paź		2.1	2.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.11		220	224	
20:00	USA	Minutes FOMC	lis				
30.11.2018 PIĄTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		50.2	50.2	
8:45	FRA	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		2.2	2.5	
10:00	POL	Inflacja CPI flash r/r (%)	lis	1.6	1.6	1.8	
10:00	POL	PKB final r/r (%)	3Q	5.1	5.1	5.1	
11:00	EUR	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		2.0	2.2	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lis		58.5	58.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny GUS, a wraz z nim stopa bezrobocia za październik. Spodziewamy się, że wyniesie ona 5,7%, co jest zgodne zarówno z naszą prognozą jak i odczytem MRPIPS z początku miesiąca (oryginalny konsensus zakładał delikatny spadek stopy bezrobocia, do 5,6%). Biuletyn powinien również rzucić nieco światła na przyczyny zaskoczeń w danych o płacach i produkcji przemysłowej.

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Można jedynie zwrócić uwagę na publikację danych o koniunkturze konsumenckiej w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zubelewicz: Listopadowa projekcja inflacji jest realistyczna a nie konserwatywna.
- GUS: Stopa bezrobocia liczona wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) wyniosła w Polsce w III kwartale 2018 r. 3,8 proc. wobec 3,6 proc. w II kwartale.
- Draghi: Ostatnie dane gospodarcze w strefie euro były poniżej oczekiwań, lecz pewne spowolnienie może być tymczasowe - powiedział w poniedziałek w Parlamencie Europejskim prezes EBC. Jego zdaniem inflacja będzie stopniowo rosła w nadchodzącym okresie.

Decyzja RPP (05.12.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.350	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.059	-0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.168	0.025
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj w pierwszej części dnia euro odrabiało część piątkowych strat wobec dolara, w czym mógł pomagać dobry sentyment po unijnym szczycie w sprawie Brexitu oraz sygnały płynące od przedstawicieli włoskiego rządu, którzy sugerują możliwe ustępstwa w sporze z Komisją Europejską (w kwestii deficytu „liczby dziesiętne nie są problemem”). Po południu jednak dolar zaczął się umacniać, dzięki czemu EURUSD skończyło dzień blisko poziomów otwarcia. Lekko mogło w tym pomóc wystąpienie M. Dragiego, który przyznał, że dane ze strefy euro były poniżej oczekiwań. Pomagało też dobre otwarcie na amerykańskich giełdach. Dziś na EURUSD mogą rzutować słowa D. Trumpa, który wczoraj w wywiadzie groził Chinom kolejnymi cłami, jeśli nie dojdzie do porozumienia z Xi. Wciąż jastrzębia retoryka stoi w sprzeczności z relatywnie optymistycznym podejściem rynków do kwestii konfliktu handlowego.

EURUSD technicznie

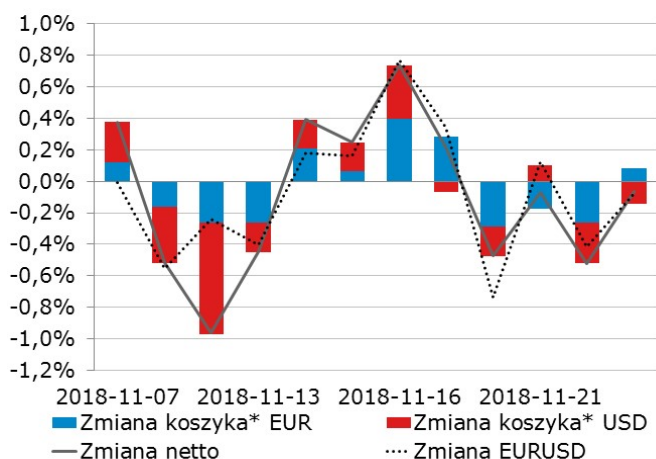
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1348, S/L 1,1280.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Wczorajszy dzień zaczął się dobrze – od wzrostów kursu. Notowania dotarły jednak do 1,14 i nie zdołały tego poziomu przebić, a dzień zakończył się spadkiem poniżej otwarcia i nagrobkiem na wykresie dziennym. Na 4H praktycznie bez zmian, choć są szansę na dywergencję. Nasz pomysł na EURUSD pozostaje bez zmian – obstawiamy utrzymanie 1,13 jako skutecznego wsparcia i dopełnienie odwróconej głowy z ramionami. Pozycja na razie na minimalnym minusie.

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

Złoty wczoraj nieznacznie tracił wobec euro, podążając głównie za zachowaniem europejskiej waluty wobec dolara (mocniejszy dolar zadziałał negatywnie). Polską walutę mogły osłabiać niepokoje w regionie (sytuacja na Morzu Azowskim), ale sprzyjał jej globalny risk-off. Dzisiejsza seria danych z Polski (Biuletyn Statystyczny) wraz ze stopą bezrobocia, nie powinna przekładać się znacząco na zachowania EURPLN, będzie on zależny od trendów globalnych oraz rozwoju sytuacji w regionie.

EURPLN technicznie

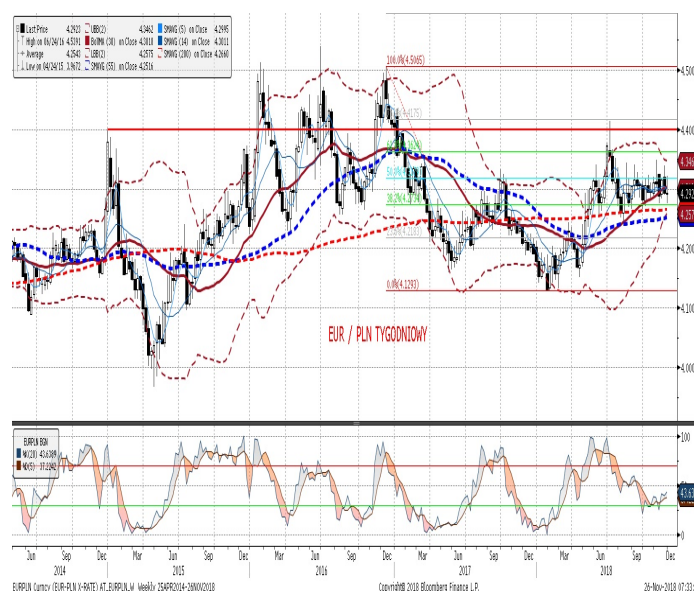
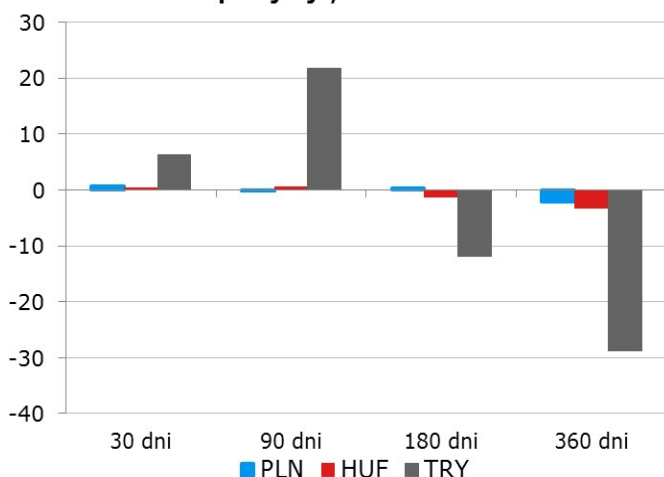
Pozycja: Brak

Preferencja: Range 4,25-35

Bez zmian. W układzie dziennym utrzymują się dotychczasowe formacje – szeroki range (4,25-35) i trend wzrostowy. Ich granice (odpowiednio, 4,25 i 4,2830), w połączeniu z łagodnie rosnącą MA200 (4,2747) i minimami września i drugiej połowy sierpnia (4,2665) tworzą serię wsparć dla kursu. Czekamy na wyklarowanie sytuacji i dogodny moment do zagrania odbicia od jednej z band.

Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

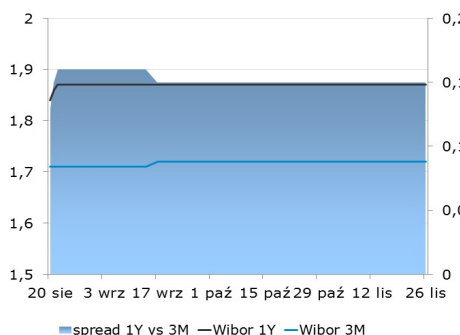
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



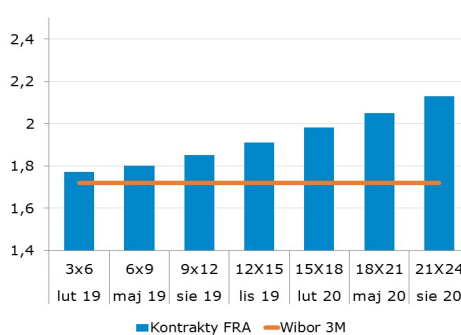
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.62	2.12	EUR/PLN	4.2883
2Y	1.92	1.96	1M	1.58	1.78	USD/PLN	3.7701
3Y	2.10	2.14	3M	1.83	2.03	CHF/PLN	3.7831
4Y	2.25	2.29					
5Y	2.38	2.42					
6Y	2.48	2.52					
7Y	2.56	2.60					
8Y	2.64	2.68					
9Y	2.71	2.75					
10Y	2.78	2.82					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1326
1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	128.64
3x6	1.71	1.77	EUR/PLN	4.2941
6x9	1.74	1.80	USD/PLN	3.7925
9x12	1.79	1.85	CHF/PLN	3.7951

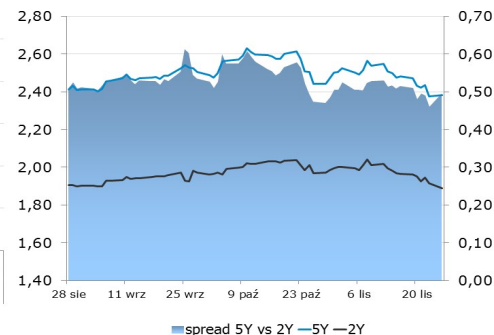
WIBOR 3M i 1Y



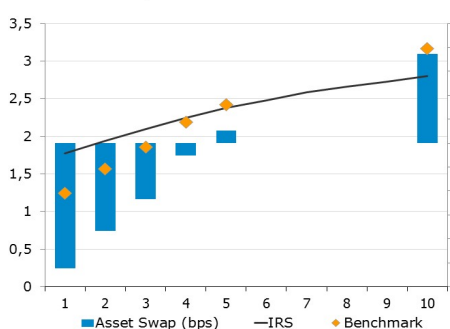
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



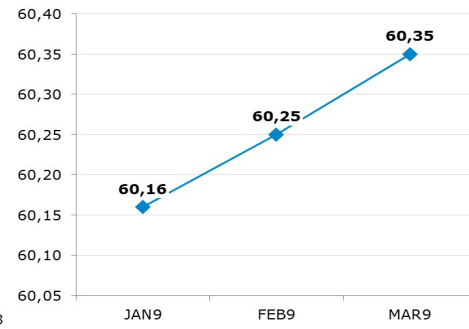
Asset swap i IRS



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 art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 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.