

29 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	5.7
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lis		135.7	137.9	135.7
28.11.2018 ŚRODA							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	paź		3.5	3.6 (r)	3.9
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	3Q		3.5	3.5	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 globalna: Na pierwszym planie będą dziś dane o inflacji (za listopad) z Europy – z Hiszpanii i z Niemiec (w tym drugim przypadku, jak co miesiąc, zaczynamy od publikacji odczytów z wybranych krajów, a krajowe dane zobaczymy o 14:00). Powinny one pokazać wyraźny spadek inflacji z uwagi na niższe ceny nośników energii. Warto też odnotować publikację danych z niemieckiego rynku pracy i wskaźników koniunktury ESI KE. W Stanach Zjednoczonych dziś kalendarz wypełniają dane o dochodach i wydatkach konsumentów wraz z towarzyszącym im deflatorem wydatków konsumpcyjnych (PCE).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- USA: Produkt Krajowy Brutto w III kwartale 2018 r. wzrósł o 3,5 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podał Departament Handlu USA w drugim wyliczeniu.
- USA: Stopy procentowe w USA znajdują się nieco poniżej poziomu neutralnego, a efekty gospodarcze stopniowych podwyżek stóp są niepewne - powiedział Jerome Powell, prezes Fed.

Decyzja RPP (05.12.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.346	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.048	-0.027
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.167	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wczorajsze wystąpienie J. Powella wpisujące się w łagodzenie retoryki ze strony Fed znacząco przełożyło się na osłabienie dolara wobec euro, dzięki czemu kurs wzrósł o prawie cent. Jego ocena, że obecne stopy procentowe w USA są nieco poniżej poziomu neutralnego (dokładniej, nieco poniżej przedziału szacunków tej wielkości) została odczytana jako zmiana tonu po wcześniejszych bardziej jastrzębich słowach prezesa Fed (jeszcze w październiku twierdził, że stopy są dalekie od neutralnych), pomimo tego, że w gruncie rzeczy nie wnosi nowej informacji w stosunku do kropek. O ile grudniowa podwyżka stóp jest pewna, wystąpienie Powella może w oczach rynków wprowadzać wątpliwości co do dalszych podwyżek w 2019 roku – przesunęło ono wyceny z dwóch do jednej podwyżki w przyszłym roku. EURUSD powinien dzisiaj wciąż pozostawać głównie pod wpływem słów prezesa Fed, poznamy też dane o inflacji z Niemiec i Hiszpanii, które również mogą ruszyć zachowaniem eurodolara.

EURUSD technicznie

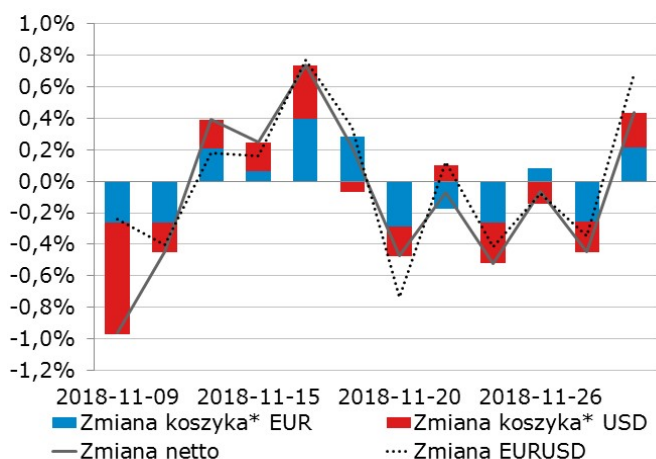
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Czynniki fundamentalne (por. komentarz obok) zagwarantowały realizację scenariusza, który obstawialiśmy i którego - pechowo - nie doczekaliśmy. Notowania silnie wzrosły w dniu wczorajszym i w pierwszych godzinach dziś rano, zbliżając się do poziomu 1,14. Następne opory należy wiązać z linią szyi (1,14-1,1450) i ostatnimi maksimami (1,1472 oraz 1,1500). Domknięcie formacji będzie dla nas dobrym argumentem za kupieniem EURUSD i obstawieniem ruchu w kierunku górnego ograniczenia range (1,18).

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

Wystąpienie prezesa Fed przełożyło się również na zachowanie EURPLN – tradycyjnie już, słabszy z uwagi na łagodniejszą politykę pieniężną w USA dolar wspierał złotego. Pozwoliło to lekko umocnić się polskiej walucie wobec euro, choć jak podkreślaliśmy wczoraj wrażliwość złotego na ruchy dolara pozostaje mała. W oczekiwaniu na jutrzejsze dane o inflacji i PKB w Polsce, EURPLN pozostanie dzisiaj zależny od globalnych trendów, powinien pomagać mu wzrost apetytu na ryzyko po słowach prezesa Fed, może też reagować na dane o inflacji publikowane w Niemczech.

EURPLN technicznie

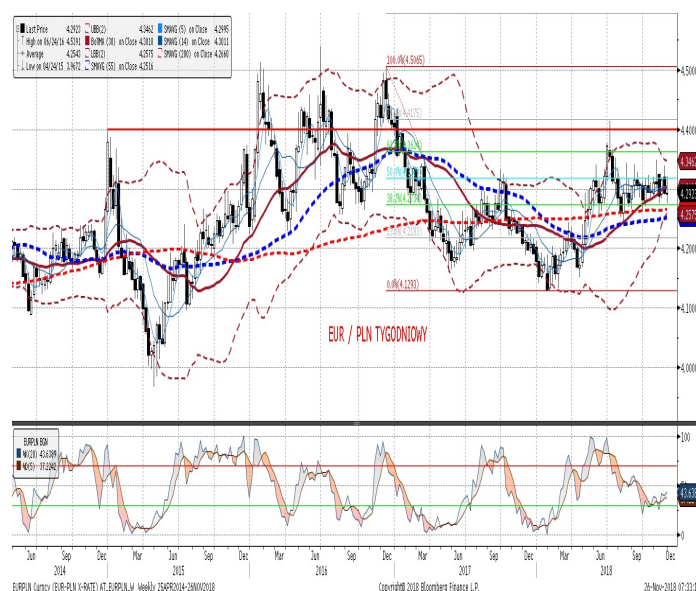
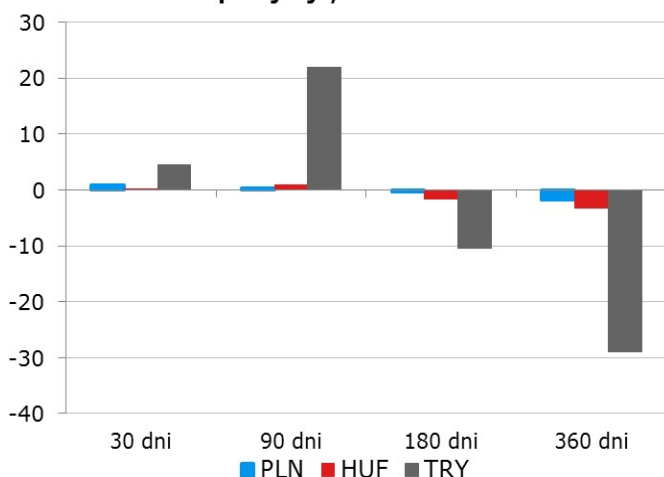
Pozycja: Brak

Preferencja: Range 4,25-35

Dzięki czynnikom fundamentalnym EURPLN zaczął wykazywać większą zmienność i wczorajsza czarna świeca sprowadza go na linię trendu wzrostowego na wykresie dziennym. Jest to jednak ledwie pierwsze ze wsparć, które kurs powinien pokonać, by dotrzeć do dolnego ograniczenia range (następny przystanek to MA200D na 4,2765 oraz minima sierpnia i września (4,2660). Stosunek potencjalnego zysku do ryzyka i czynniki techniczne na razie nam nie sprzyjają, preferowalibyśmy więc zajęcie pozycji long po bardziej atrakcyjnych poziomach. Bez pozycji.

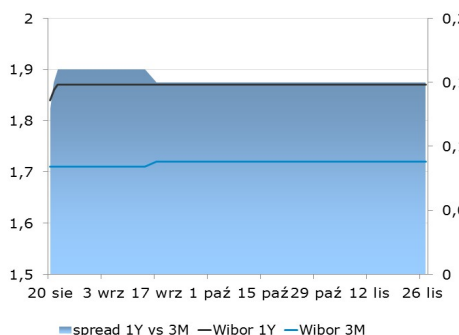
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

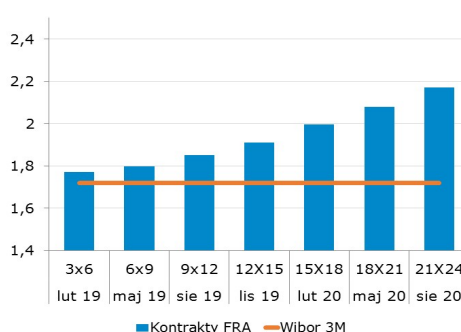


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.00	1.60	EUR/PLN	4.2994
2Y	1.93	1.97	1M	1.50	2.30	USD/PLN	3.8114
3Y	2.09	2.13	3M	1.76	1.96	CHF/PLN	3.8137
4Y	2.25	2.29					
5Y	2.38	2.42	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.48	2.52	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1365
7Y	2.56	2.60	1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	129.20
8Y	2.64	2.68	3x6	1.71	1.77	EUR/PLN	4.2849
9Y	2.70	2.74	6x9	1.74	1.80	USD/PLN	3.7701
10Y	2.77	2.81	9x12	1.79	1.85	CHF/PLN	3.7926

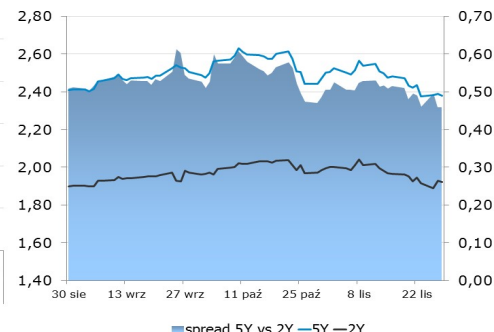
WIBOR 3M i 1Y



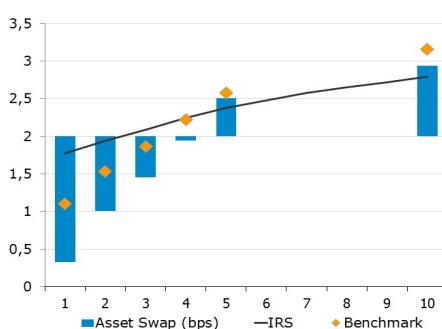
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



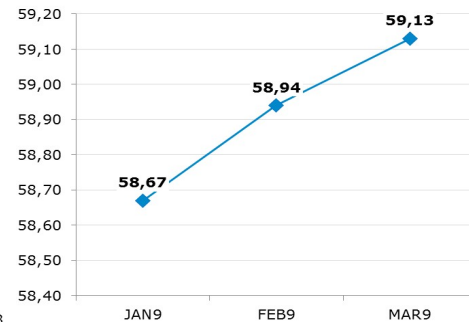
Asset swap i IRS



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.