mBank.pl

30 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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy 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	1.7
10:00	EUR	ESI (pkt.)	lis		109.1	109.7 (r)	109.5
14:00	GER	Inflacja HICP *flash* r/r (%)	llis		2.3	2.4	2.2
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	paź		0.4	0.2	0.5
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	paź		0.4	0.2 (r)	0.6
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	paź		2.1	2.0	2.0
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.11		220	224	234
20:00	USA	Minutes FOMC	lis				
30.11.2018 PIĄTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		50.2	50.2	50.0
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 zostaną opublikowane szczegóły odczytu PKB za III kwartał (przypomnijmy, szacunek *flash* zaskoczył o 0,4-0,5 pkt. proc., pokazując wzrost o 5,1% r/r). Spodziewamy się, że zaskoczenie wynikało z większego od oczekiwań przyrostu zapasów, a pozostałe kategorie zachowały się zgodnie z trendami i wskazaniami danych miesięcznych – konsumpcja przyrosła zatem o 4,5% r/r, inwestycje zaś o ok. 6% r/r. Publikowane równolegle dane o inflacji za listopad pokażą wyraźny jej spadek (z 1,8 do 1,5% r/r), podobnie jak miało to miejsce w niektórych krajach Europy, które już publikowały swoje dane (Hiszpania i Niemcy). Jest to zasługa niskich cen żywności nieprzetworzonej i efektu bazy w cenach paliw.

Gospodarka globalna: Uwaga rynków dziś będzie się koncentrować na danych o inflacji w strefie euro – wczorajsze publikacje z Niemiec i Hiszpanii wskazują na ryzyko głębszego spadku niż prognozowany. W USA jedyną istotną publikacją będzie odczyt wskaźnika koniunktury Chicago PMI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Na przetargu zamiany MF odkupiło obligacje WZ0119, OK0419, PS0719, DS1019 łącznie za 6.798,664 mln zł, a sprzedało papiery OK0521, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528 łącznie za 6.967,327 mln z.
- USA: Wydatki amerykańskich konsumentów w październiku wzrosły o 0,6 proc. mdm, podczas gdy we wrześniu wzrosły o 0,2 proc. mdm, po korekcie z 0,4 proc. mdm - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Decyzja RPP (05.12.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.345	-0.001
USAGB 10Y	3.026	-0.013
POLGB 10Y	3.167	0.007

Dotyczy benchmarków Reuters

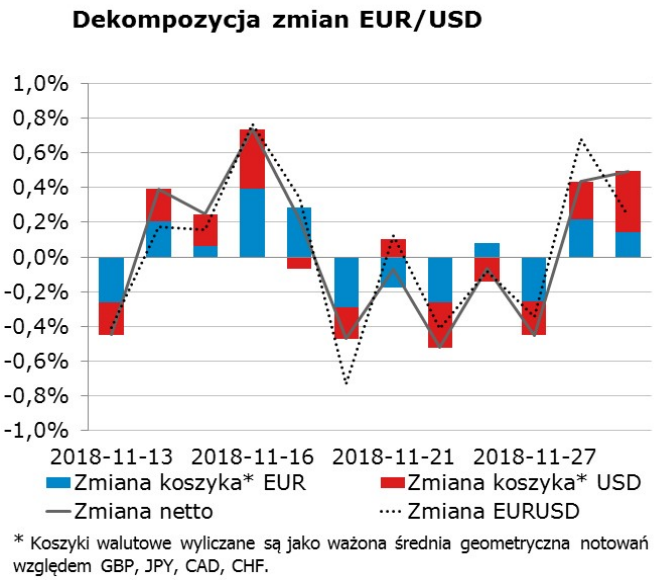
EURUSD fundamentalnie

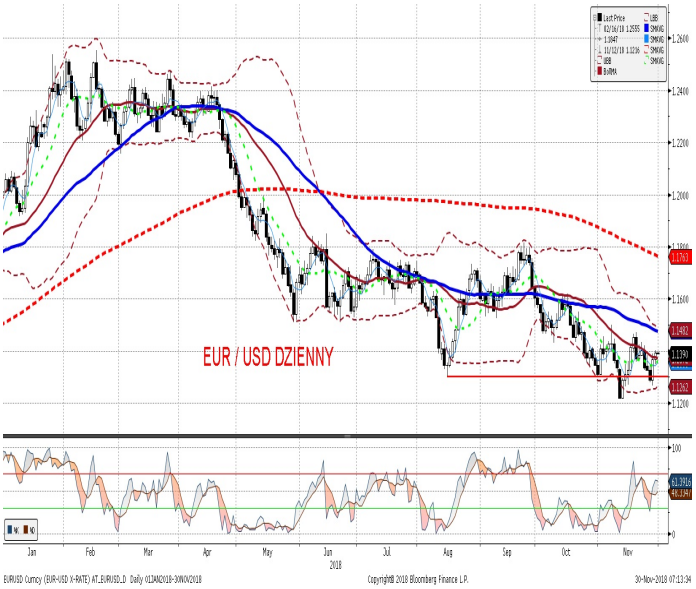
Po przedwczorajszym osłabieniu dolara, EURUSD pozostawało w czwartek w okolicach 1,138, wahając się w ślad za publikowanymi danymi. Euro osłabiały dane o inflacji w Hiszpanii i Niemczech, które były gorsze od oczekiwań, sugerując obniżanie się inflacji w całej strefie euro (tą poznamy dzisiaj). Pomagał mu natomiast dobry odczyt wskaźnika koniunktury ESI. Dolarowi natomiast pomagały dane o dochodach i wydatkach gospodarstw domowych, a osłabiał się on delikatnie po publikacji Minutes Fed. Dzisiaj EURUSD powinien podążać za danymi o inflacji w strefie euro, jednak najważniejszym wydarzeniem na którym skupi się uwaga rynków będzie szczyt G20, na którym spotkają się przywódcy USA i Chin. Kolejne informacje z frontu wojny handlowej mogą poruszać EURUSD.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Dwie z rzędu białe świece doprowadziły notowania EURUSD 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





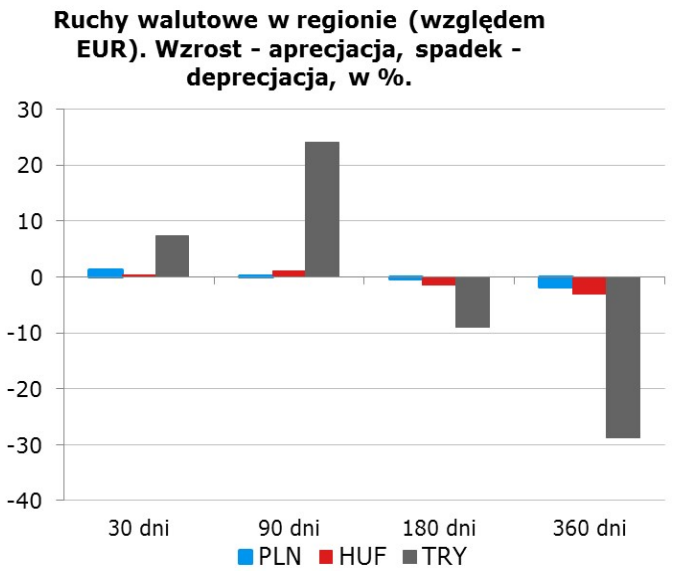
EURPLN fundamentalnie

Zgodnie z oczekiwaniami EURPLN podążał wczoraj za globalnymi trendami odzwierciedlając zmiany zachowania EURUSD, a dzień skończył blisko poziomów otwarcia. Dzisiaj złoty może reagować na dane płynące z polskiej gospodarki - poznamy zarówno listopadową inflację jak i PKB wraz z jego strukturą za 3 kwartał. Spodziewamy się inflacji nieco niższej od konsensusu (1,5 vs 1,6) co powinno trochę osłabić złotego. Reakcja na dane z krajowego podwórka może być jednak przytłumiona informacjami z globalnych rynków, gdzie informacje na temat spotkania i negocjacji Trump – Xi będą przekładać się na nastawienie rynków do ryzyka.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak
Preferencja: Range 4,25-35
EURPLN spoczął na linii 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



IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.80
2Y	1.89	1.93
3Y	2.05	2.09
4Y	2.19	2.23
5Y	2.32	2.36
6Y	2.42	2.46
7Y	2.50	2.54
8Y	2.57	2.61
9Y	2.64	2.68
10Y	2.71	2.75

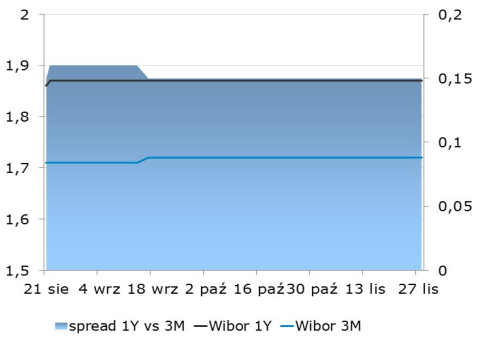
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.40
1M	1.98	2.18
3M	1.75	1.95

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.70	1.74
3x6	1.71	1.75
6x9	1.73	1.77
9x12	1.77	1.83

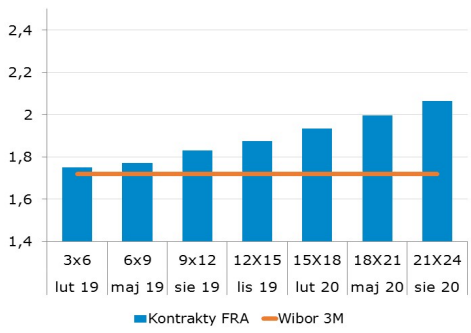
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2900
USD/PLN	3.7728
CHF/PLN	3.7960

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1393
EUR/JPY	129.28
EUR/PLN	4.2860
USD/PLN	3.7614
CHF/PLN	3.7752

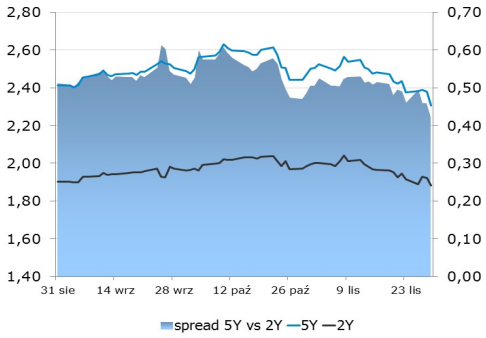
WIBOR 3M i 1Y



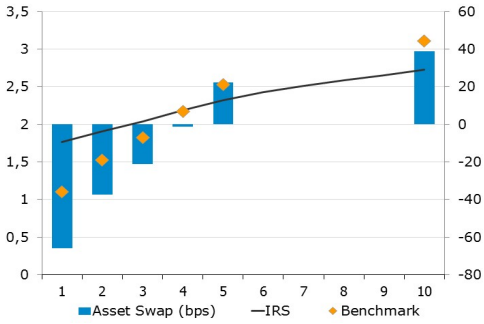
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

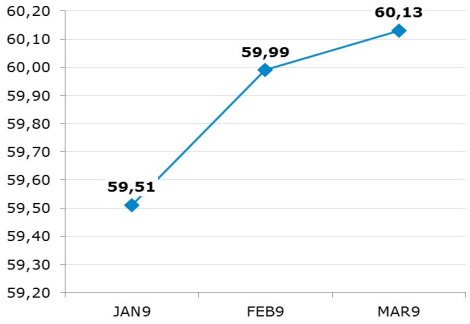


Asset swap i IRS



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.