

5 grudnia 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		
03.12.2018 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		50.1	50.1	50.2
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lis	51.6	50.3	50.4	49.5
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lis		51.5	51.5	51.8
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		51.7	51.1	53.1
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lis		57.5	57.7	59.3
04.12.2018 WTOREK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
05.12.2018 ŚRODA							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lis		50.8	50.8	53.8
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		53.1	53.1	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lis		52.5	52.2	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		0.2	0.0	
	POL	Decyzja RPP (%)	gru	1.50	1.50	1.50	
06.12.2018 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-0.4	0.3	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lis		195	227	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	01.12		225	234	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-2.0	0.7	
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	lis		59.0	60.3	
07.12.2018 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.3	0.2	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.7	-1.8	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lis		199	250	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lis		3.7	3.7	
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	lis		0.3	0.2	
16:00	USA	Koniunktura kons. UMich (pkt.)	gru		97.0	97.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zakończy się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie spodziewamy się, aby RPP miała zareagować (choćby zmianą retoryki) na nowe dane o PKB – brak przełożenia na inflację (spadającą zresztą dużo silniej niż prognozowano) stanowi dostatecznie dobry zwornik bieżącego konsensusu. Można oczekiwać, że zapowiedzi utrzymywania stóp procentowych na niezmiennym poziomie w najbliższym czasie zostaną podtrzymane, również w kontekście wniosku o podwyżkę stóp procentowych, który pojawił się na ostatnim posiedzeniu.

Gospodarka globalna: Dzień wolny w USA (oficjalna żałoba po śmierci byłego prezydenta H.W. Busha), dlatego upłynie jedynie pod znakiem publikacji z Europy – danych o koniunkturze w usługach (PMI) i sprzedaży detalicznej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ Tchórzewski: Ok. 1,8-2,1 mld zł mają kosztować przygotowywane przez rząd rekompensaty dla gospodarstw domowych z tytułu wzrostu cen energii elektrycznej; podobną kwotę pochłoną rekompensaty dla małych i średnich firm - poinformował we wtorek minister energii.

■ USA: Dalsze, stopniowe podwyżki stóp procentowych w USA byłyby słuszne - wynika z wystąpienia prezesa Fed z Nowego Jorku Johna Williamsa.

Decyzja RPP (05.12.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.047	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD spadał wczoraj w ślad za wyprzedzą akcje na amerykańskich giełdach (indeks S&P500 spadł o ok. 3%), choć skala ruchu jest relatywnie niewielka, biorąc pod uwagę wielkość ruchów na rynkach akcji. Za wzrost awersji do ryzyka odpowiadał szereg czynników: sceptycyzm co do konkretnych rezultatów porozumienia handlowego Trump-Xi w weekend, obawy o wzrost gospodarczy na świecie, odwrócenie krzywej dochodowości w segmencie 3-5 lat, rozpalające zainteresowanie nachyleniem krzywej jako sygnałem recesji (historycznie odwrócenie krzywej w tym segmencie poprzedza recesję o 2-4 lata) oraz napięcia geopolityczne (wycofanie USA z układu o likwidacji pocisków rakietowych pośredniego zasięgu). Dziś w USA dzień wolny (efekt – brak publikacji i zamknięte rynki), zmienność może więc być ograniczona, a dzisiejsze publikacje (sprzedaż detaliczna w strefie euro, PMI w usługach w Europie) bez wpływu na notowania.

EURUSD technicznie

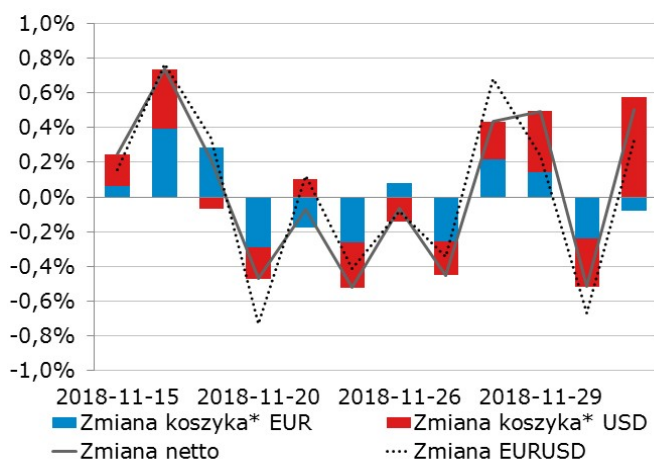
Pozycja: Mały long po 1,1362, S/L 1,1200, T/P 1,18.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Risk off i notowania ostro w dół. I to wszystko pomimo korzystnej, porannej akcji cenowej i pokonania MA200 na wykresie 4h. Na wykresie dziennym wygląda to jednak mniej panicznie i kurs póki co wykorzystuje ustanowiony w ostatnich dniach przedział wahań. Sytuacja dla naszej pozycji pogorszy się, gdy rysujący się na dziennym klin (górne ograniczenie na MA30, dolne w okolicy minimów lokalnych 1,1267) zostanie przerwany w dół. Wyjście zalecamy jednak dopiero w okolicach 1,12, bo wykres tygodniowy z dywergencją sugeruje ubijanie dna.

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

Wczorajszy pesymizm co do perspektyw światowej gospodarki i, co za tym idzie wzrost awersji do ryzyka, przełożyły się na osłabienie złotego, choć ruch ten, podobnie jak w poprzednich dniach, pozostawał niewielki. Generalnie, warto zauważyć, że odporność złotego na czynniki globalne i krajowe jest w ostatnich dniach fenomenalnie niska (skala dostosowania ścieżki oczekiwanych stóp procentowych w Polsce jest istotnie większa niż w strefie euro, pomimo tego EURPLN nawet trochę spadł). Dzisiaj EURPLN powinien podążać w ślad za informacjami z konferencji RPP, jednak pomimo wniosku o podwyżkę na poprzednim posiedzeniu, nie spodziewamy się ani zmiany decyzji, ani retoryki Rady. Dlatego też o zmianach EURPLN decydować będą inne czynniki, np. techniczne (por. komentarz obok).

EURPLN technicznie

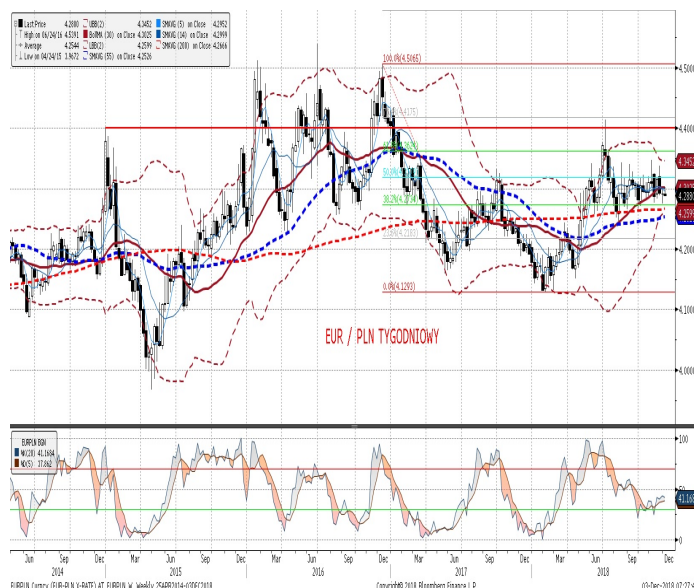
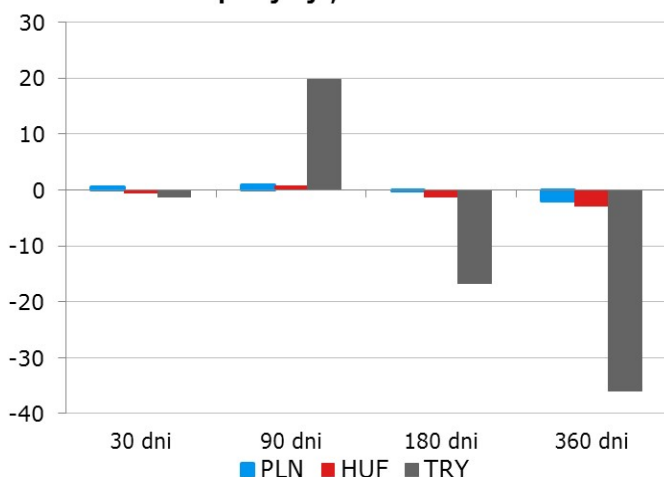
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

Przyspieszamy zajęcie pozycji long i likwidujemy zlecenie warunkowe. Wczorajsza akcja cenowa potwierdziła, że dywergencja na 4h jest w stanie ponieść notowania w górę. Na korzyść pozycji long świadczyć może też fakt, że odbicie nastąpiło z okolic minimów lokalnych i średniej MA200 z dziennego. Gramy szerokim zleceniem S/L, ale i cel ustawiamy wysoko, na granicy ostatnio obowiązującego range.

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	1.74	1.78
2Y	1.86	1.90
3Y	2.00	2.04
4Y	2.13	2.17
5Y	2.25	2.29
6Y	2.36	2.40
7Y	2.44	2.48
8Y	2.51	2.55
9Y	2.58	2.62
10Y	2.65	2.69

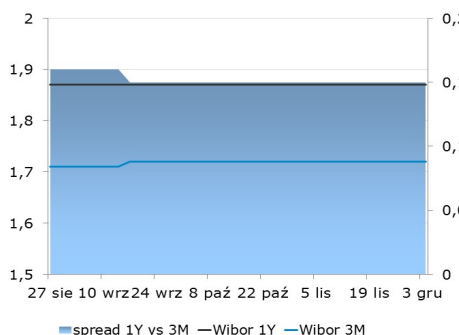
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	2.17	2.37
3M	1.82	2.02

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.75
3x6	1.71	1.75
6x9	1.73	1.79
9x12	1.77	1.81

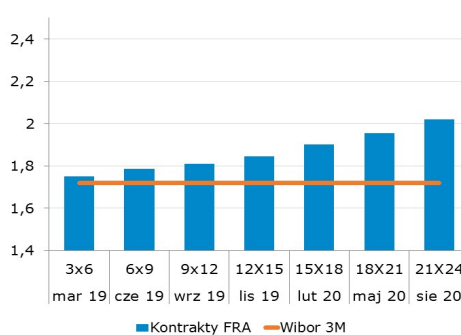
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2810
USD/PLN	3.7516
CHF/PLN	3.7765

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1342
EUR/JPY	127.91
EUR/PLN	4.2808
USD/PLN	3.7736
CHF/PLN	3.7823

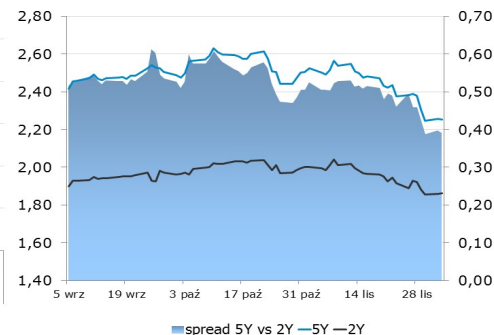
WIBOR 3M i 1Y



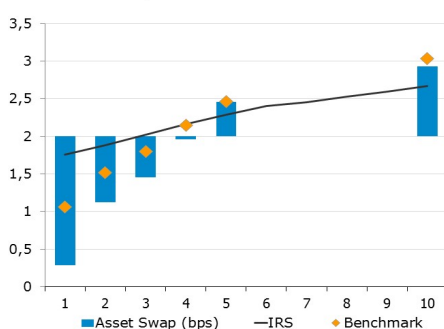
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



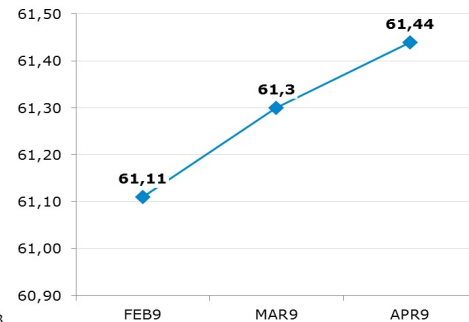
Asset swap i IRS



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.