

12 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
10.12.2018 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lis		2.0	2.2	2.0
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		-0.3	-0.1 (r)	-0.6
11.12.2018 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lis		3.3	3.8	3.1
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	gru		55.0	58.2	45.3
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	gru		-25.0	-24.1	-17.5
14:30	USA	PPI r/r (%)	lis		2.5	2.9	2.5
12.12.2018 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.2	-0.3	
14:30	USA	CPI m/m (%)	paź		0.0	0.3	
13.12.2018 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	13.12		-0.400	-0.400	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.12		225	231	
14.12.2018 PIĄTEK							
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lis		8.8	8.6	
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lis		5.9	5.9	
9:15	FRA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	gru		50.7	50.8	
9:15	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	gru		54.8	55.1	
9:30	GER	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	gru		51.7	51.8	
9:30	GER	PMI w usługach wstępny (pkt.)	gru		53.5	53.3	
9:30	EUR	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	gru		51.8	51.8	
9:30	EUR	PMI w usługach wstępny (pkt.)	gru		53.4	53.4	
10:00	POL	CPI r/r textitfinal (%)	lis	1.2	1.2	1.8	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	paź	-950	-472	-547	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	paź	19200	18724	17683	
14:00	POL	Import (mln EUR)	paź	20000	19040	18132	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lis		0.1	0.8	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.3	0.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Produkcja przemysłowa w strefie euro najprawdopodobniej nieznacznie wzrosła w październiku w ujęciu miesięcznym. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś dane o inflacji. Ze względu na niższe ceny ropy naftowej można oczekiwać spadku jej rocznego wskaźnika, przy stabilizacji inflacji bazowej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Gatnar:** Obniżenie stóp procentowych poniżej poziomu 1,5 proc. mogłoby naruszyć stabilność finansową w Polsce - powiedział członek RPP. Zdaniem ekonomisty, nie ma potrzeby stosowania luzowania ilościowego w Polsce.
- **GER:** Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w grudniu nieoczekiwanie poprawiło się - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup, co do wzrostu gospodarczego Niemiec, wyniósł -17,5 pkt. wobec -24,1 pkt. miesiąc wcześniej.
- **USA:** Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w listopadzie wzrosły o 0,1 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 2,5 proc. - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Decyzja RPP (09.01.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.242	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.884	0.012
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.014	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj dolar ponownie umacniał się w stosunku do euro, zarówno z powodu informacji płynących z Europy (dementowane doniesienia o podpisach pod wnioskiem o wotum nieufności wobec May, czy ustępstwa rządu Macrona wobec protestujących, które spowodują że Francja przekroczy dopuszczalne poziomy deficytu, co z kolei może być wykorzystane przez Włochów), jak i dobrych danych o PPI w USA. Optymistyczne wiadomości płyną też z negocjacji handlowych pomiędzy Chinami a Stanami – Pekin może obniżyć cła na samochody sprowadzane z USA, D.Trump zatwierdził o „produktywnych rozmowach z Chinami” oraz zapowiedział włączenie się w sprawę aresztowania dyrektora finansowej Huawei. Dzisiaj EURUSD przed południem powinien zależeć od produkcji przemysłowej w strefie euro, potem uwaga przeniesie się na odczyt amerykańskiej inflacji CPI.

EURUSD technicznie

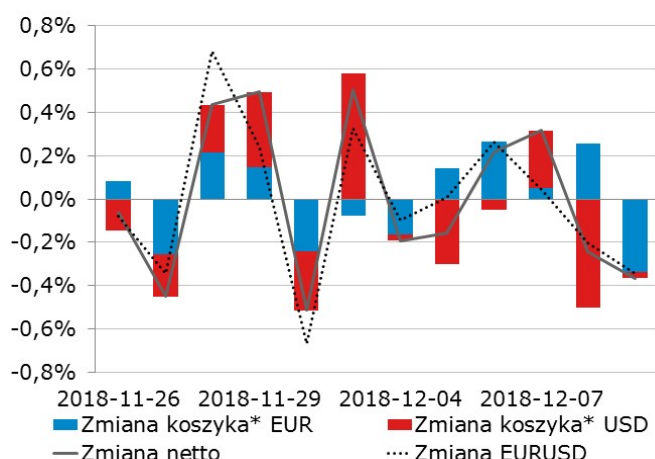
Pozycja: Mały long po 1,1362, S/L 1,1200, T/P 1,18.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Kurs wczoraj przebił się w dół przez średnie na wykresie 4h i oparł na dolnej linii klina na dziennym (na bazie zamknięcia). W dalszym ciągu trudno wyrokować, że obraz techniczny zmienił się. Kurs wykorzystuje ostatnio ustanowiony, wąski przedział wahań – doskonale widać go na wykresie 4h. Stąd też pozostawiamy pozycję bez zmian.

Wsparcie	Opór
1,1201	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

Wtorek był kolejnym dniem lekkiego osłabienia się złotego wobec europejskiej waluty, czego przyczyną można upatrywać w niepewności rynków co do rozwoju sytuacji w Europie (Brexit, Francja). Niższe odczyty inflacji wśród sąsiadujących krajów również przesunęły oczekiwania na podwyżki stóp w regionie. Jednak cały czas nie są to istotnie duże ruchy. Dzisiejszy dzień, podobnie jak poprzednie, upłynie dla EURPLN pod znakiem informacji płynących z Europy i wynikających z nich nastrojów na rynku, może zależeć zarówno od publikowanych danych o produkcji w strefie euro (spodziewane lekkie odbicie) jak i kolejnych doniesień z Brexitowego frontu – na razie europejscy przywódcy podkreślają brak możliwości renegotjacji umowy z Wielką Brytanią, jutro jednak ma odbyć się kolejny szczyt UE w tej sprawie.

EURPLN technicznie

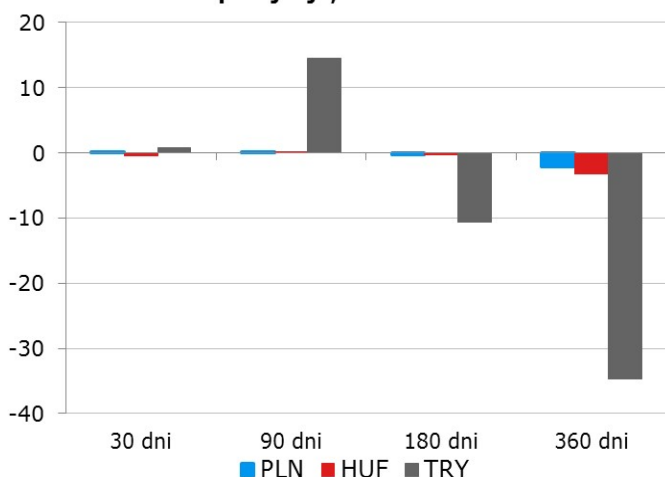
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

Preferencja: Range 4,25-35

Młotek na dziennym został zwieńczony wczorajszą białą świecą. Na drodze do dalszych wzrostów stoi spłot średnich na wykresie dziennym (MA30+MA55). Notowania na 4h są w obszarze wykupienia, ale nie dywergują. Istnieje marginalna przestrzeń do korekty kursu w dół do MA200, po której strona popytowa powinna ponownie zdominować podaż. Pozostawiamy pozycję bez zmian parametrów.

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

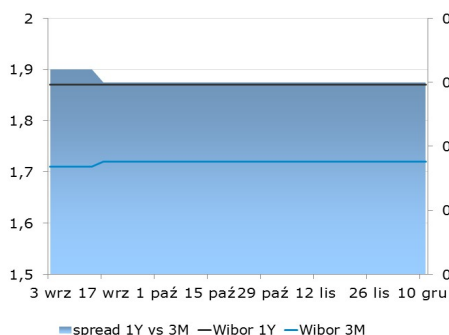
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



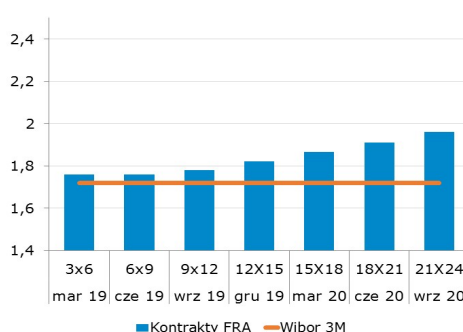
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.73	1.77	ON	1.15	1.75	EUR/PLN	4.2982
2Y	1.83	1.87	1M	2.02	2.22	USD/PLN	3.7763
3Y	1.95	1.99	3M	1.77	1.97	CHF/PLN	3.8266
4Y	2.07	2.11					
5Y	2.18	2.22					
6Y	2.28	2.32					
7Y	2.35	2.39					
8Y	2.42	2.46					
9Y	2.49	2.53					
10Y	2.55	2.59					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1316
1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	128.29
3x6	1.70	1.76	EUR/PLN	4.2995
6x9	1.72	1.76	USD/PLN	3.8006
9x12	1.74	1.78	CHF/PLN	3.8238

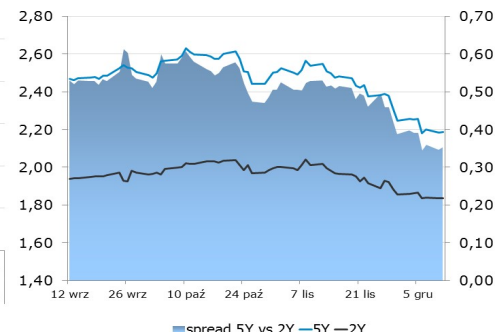
WIBOR 3M i 1Y



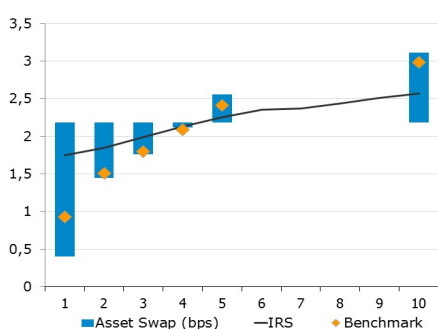
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



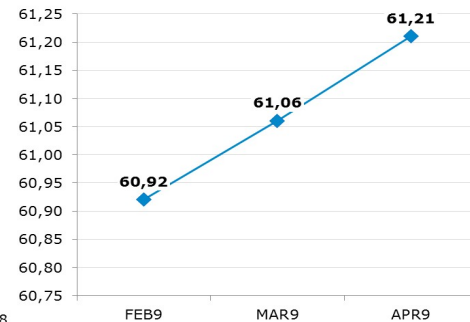
Asset swap i IRS



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.