mBank.pl

14 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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy 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		0.1	-0.6 (r)	0.2
14:30	USA	CPI m/m (%)	paź		0.0	0.3	0.0
13.12.2018 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	13.12		-0.400	-0.400	-0.400
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.12		225	233 (r)	206
14.12.2018 PIĄTEK							
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lis		8.8	8.6	8.1
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lis		5.9	5.9	5.4
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 *final* (%)	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 polska: Dziś zostaną opublikowane finalne dane o inflacji. Szybki szacunek wskazał na istotnie głębszy od prognoz spadek inflacji w listopadzie (z 1,8 do 1,2% r/r wobec 1,5-1,6% konsensusu), wynikający z niskich cen żywności oraz spadku inflacji bazowej. Dane te powinny rzucić nieco więcej światła na naturę tego zaskoczenia. W godzinach popołudniowych zostaną również opublikowane dane o bilansie płatniczym w październiku – tam spodziewamy się dalszego pogorszenia salda handlowego (przy rekordowych wolumenach importu i eksportu), a co za tym idzie, również salda obrotów bieżących.

Gospodarka globalna: Gwoździem programu w gospodarce światowej jest publikacja indeksów PMI za grudzień (w strefie euro i w USA) – będą one pilnie śledzone pod kątem sygnałów odbicia koniunktury. W Stanach Zjednoczonych poznamy dziś dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej. Te pierwsze będą pod wpływem spadku cen benzyny i konieczności odreagowania bardzo dobrego października, te drugie pokażą delikatne przyspieszenie produkcji w ujęciu miesięcznym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Hardt: Wnioskowanie o podwyżkę stóp proc. zanim inflacja przekroczy 2,5 proc. jest przedwczesne – powiedział członek RPP. Jego zdaniem, przy obecnej sytuacji inflacyjnej strategia „wait and see" jest optymalna dla RPP.
- EBC: Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego pozostawiła bez zmian podstawowe stopy procentowe - podano w komunikacie po posiedzeniu banku. Zgodnie z oczekiwaniami bank ogłosił całkowite wygaszenie programu skupu aktywów netto z końcem 2018 r. EBC utrzymał forward guidance dla stóp proc. i rozszerzył je dla reinwestycji spłat kapitału.
- Draghi: Czynniki napędzające gospodarkę eurolandu wciąż są na swoim miejscu, ale EBC widzi coraz więcej oznak osłabienia momentum wzrostu oraz negatywnych czynników ryzyka - powiedział prezes EBC.

Decyzja RPP (09.01.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

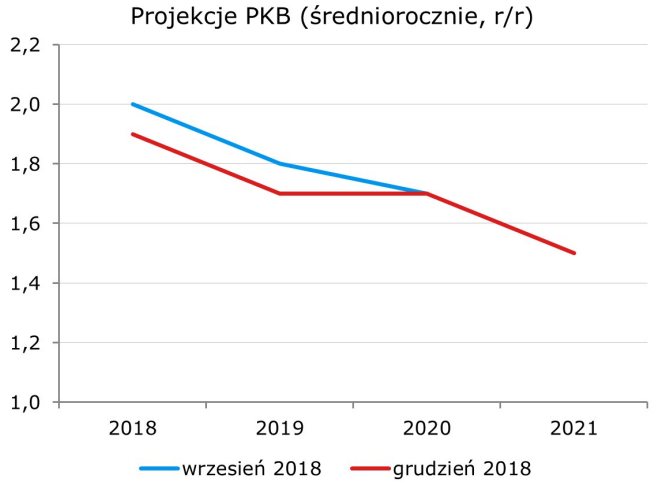
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.000	0.000
USAGB 10Y	2.909	-0.018
POLGB 10Y	2.954	0.000

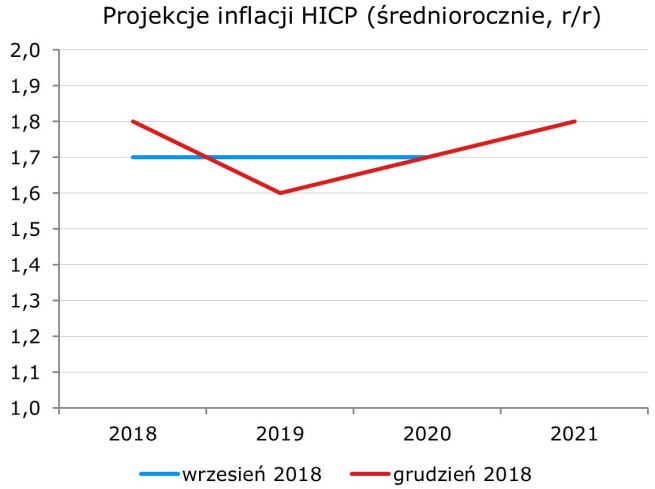
Dotyczy benchmarków Reuters

Koniec QE w strefie euro

Europejski Bank Centralny na grudniowym posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmienił stóp procentowych i ogłosił zakończenie zakupów netto aktywów finansowych. Jednocześnie, w dającej się przewidzieć przyszłości („po pierwszej podwyżce stóp procentowych" i „tak długo, jak to konieczne") będzie trwało reinwestowanie odsetek i zapadających obligacji.

Komunikat i retorykę prezesa Draghiego na konferencji można określić jako relatywnie optymistyczną – wielokrotnie podkreślano siłę popytu wewnętrznego w strefie euro, poprawę sytuacji na rynku pracy oraz wycinkowy charakter obecnego spowolnienia. Choć bilans ryzyk jest zdaniem EBC w dalszym ciągu zrównoważony, przesuwa się w negatywną stronę – w ten Salomonowy sposób Draghi jednocześnie złagodził retorykę i uniknął gwałtownej wolty w ocenie ryzyk. W przypadku inflacji EBC w dalszym ciągu wierzy we wzrost inflacji i dynamiczne odbicie płac w tym roku stanowi argument wspierający tę wiarę. To podejście – „niezmienna pewność przy większej ostrożności" – znalazło odzwierciedlenie w niewielkich zmianach projekcji. Prognozy PKB delikatnie obniżono, a marginalnie niższa inflacja w 2019 r. nie zaburza wzrostowej trajektorii.





Konferencja prasowa została odebrana jako gołębia – być może ze względu na wzmianki na temat bilansu ryzyk, być może z uwagi na forward guidance dotyczący reinwestowania odsetek i zapadających obligacji (EBC idzie ewidentnie w ślady Fed). Faktycznie jednak i relatywnie do oczekiwań rynkowych oraz percepcji sytuacji gospodarczej, jaką mają uczestnicy rynku, prezes Draghi był wręcz jastrzębi. W obecnym reżimie rynkowym i w okresie, który wybitnie nie sprzyja formowaniu nowych trendów, nie miało to jednak znaczenia i inwestorzy wybrali sobie z bufetu EBC te smakołyki, które pasowały do gołębiej narracji. Tym niemniej, jeżeli sytuacja gospodarcza w strefie euro się ustabilizuje w najbliższych miesiącach (pierwszą okazję ku temu stworzą już dzisiejsze publikacje PMI), to rynki powinny zacząć wierzyć w scenariusz kreślony przez EBC i zafiksować oczekiwania pierwszej podwyżki wcześniej niż obecnie jest to wyceniane (II kwartał 2020 r.).

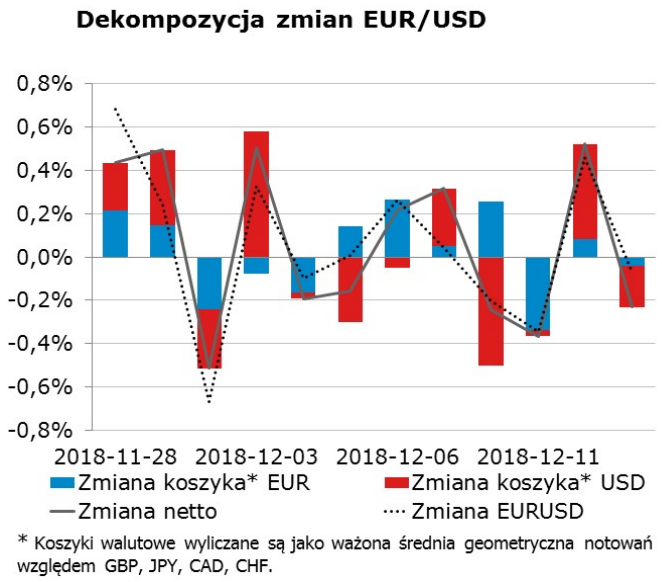
EURUSD fundamentalnie

Rynki gołębio odebrały słowa M.Draghiego na konferencji EBC, lekkie obniżenie prognoz wzrostu dla najbliższych lat spowodowało wzrost EURUSD, ale później eurodolar wrócił blisko wczorajszego otwarcia (więcej o wnioskach z konferencji w sekcji analiz). Dzisiaj główny wpływ na EURUSD powinny mieć odczyty wskaźników PMI, publikowane zarówno w strefie euro jak i w Stanach, sygnały wskazujące na poprawę którejś z gospodarek będą pomagać jej walucie. W USA ponadto dostaniemy dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej, które również nie powinny pozostać bez wpływu na EURUSD.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long po 1,1362, S/L 1,1200, T/P 1,18.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Posiedzenie EBC nie zmieniło wiele w sytuacji technicznej. Nadal notowania poruszają się w klinie i nie sposób na tej podstawie wyrokować, czy będą nadal rosły, czy nie. Pozostawiając pozycję long bez zmian posiłkujemy się przede wszystkim wskazaniami wykresu tygodniowego, gdzie podwójne dno z dywergencją wskazuje na dominujące prawdopodobieństwo wzrostów. Z uwagi jednak na wspomnianą niejednoznaczną sytuację z wykresów krótszych, użycie szerokiego zlecenia S/L jest wciąż wskazane.

Wsparcie	Opór
1,1201	1,1815
1,0906	1,1651
1,0341	1,1500/15



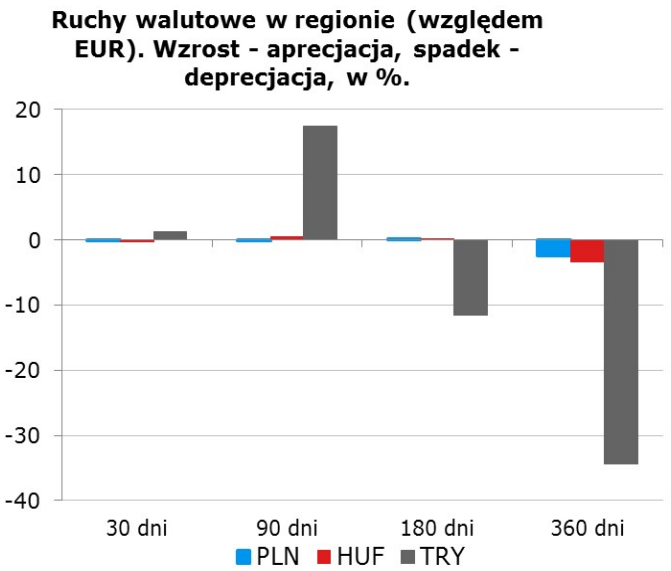
EURPLN fundamentalnie

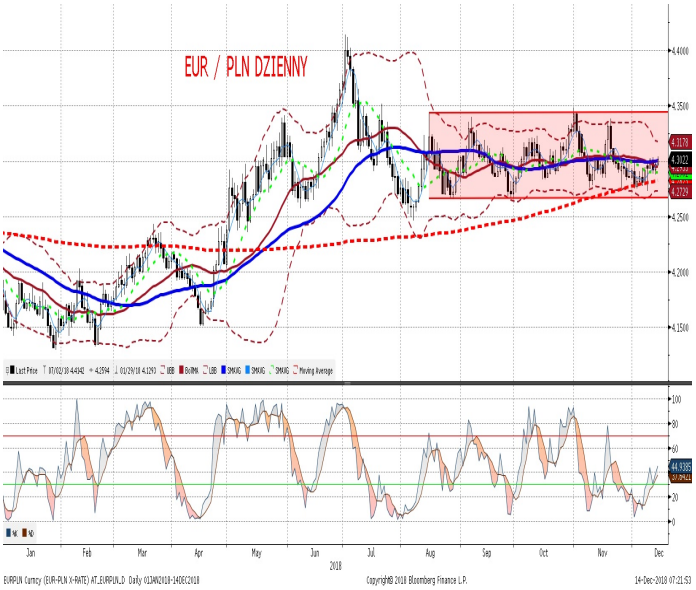
EURPLN wzrastał wczoraj wraz ze spadkiem nastrojów po konferencji EBC, choć podobnie jak w poprzednich dniach nie są to ruchy znaczące. Dzisiaj, po raz pierwszy w tym tygodniu, złoty ma szansę zależeć od czynników krajowych – poznamy finalne dane o inflacji w listopadzie, która zaskoczyła w dół w odczycie flash, a ewentualne rewizje odczytu mogą poruszyć EURPLN. Równie istotny wpływ na złotego będzie miała sytuacja globalna, sygnały o koniunkturze w Stanach Zjednoczonych i strefie euro, będą kształtować nastawienie do ryzyka co za tym idzie EURPLN.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.
Preferencja: Range 4,25-35
Dolne ograniczenie kanału wzrostowego wybroniło się, a notowania atakują ponownie MA55 na dziennym. Kurs znajduje się obecnie w newralgicznym punkcie. Albo ostatnie maksima (4,3030) zostaną pokonane i zobaczymy długą świecę w górę (lub serię mniejszych, ale systematycznie windujących kurs w górę), albo notowania na 4h zdywergują i gracze techniczni zabiorą się do sprzedaży EURPLN. Pozostawiamy pozycję bez zmian.

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





IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.78
2Y	1.85	1.89
3Y	1.96	2.00
4Y	2.09	2.13
5Y	2.20	2.24
6Y	2.30	2.34
7Y	2.38	2.42
8Y	2.45	2.49
9Y	2.51	2.55
10Y	2.57	2.61

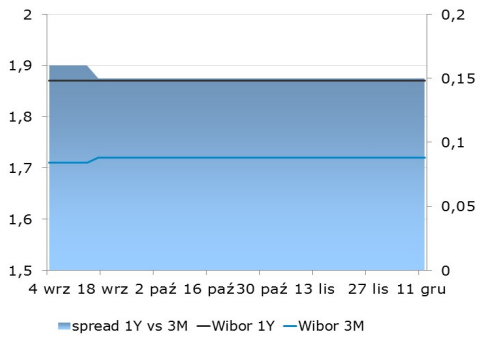
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.70
1M	2.00	2.20
3M	1.76	2.11

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.75
3x6	1.71	1.75
6x9	1.74	1.77
9x12	1.74	1.80

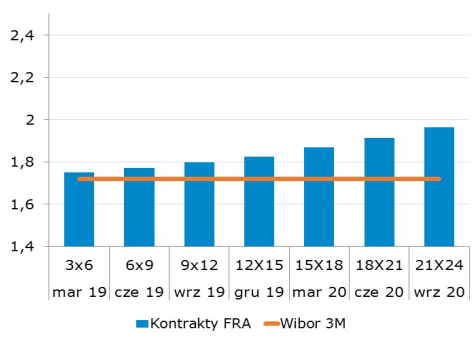
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2937
USD/PLN	3.7739
CHF/PLN	3.8036

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1360
EUR/JPY	129.03
EUR/PLN	4.2957
USD/PLN	3.7831
CHF/PLN	3.8042

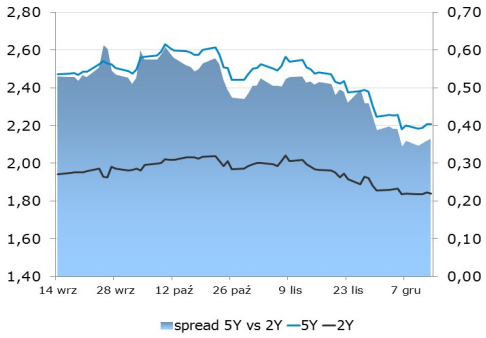
WIBOR 3M i 1Y



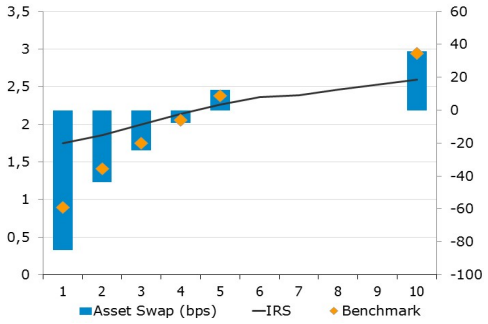
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

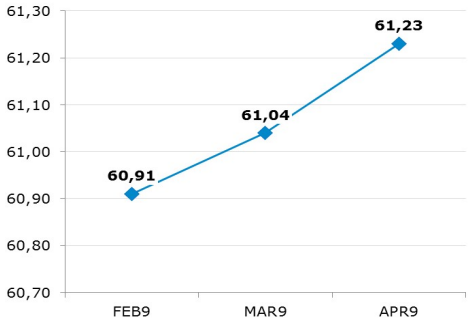


Asset swap i IRS



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.