

21 grudnia 2018

## Raport Dzienny

### Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Maciej Zdrolik  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[maciej.zdrolik@mbank.pl](mailto: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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje  
dostępne są na stronie  
internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://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		
<b>17.12.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lis	0.7	0.9	0.9	0.7
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	gru		20.0	23.3	10.9
<b>18.12.2018 WTOREK</b>							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	lis	7.1	7.1	7.6	7.7
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	lis	3.0	3.0	3.2	3.0
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	gru		98.3	98.7	97.3
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	gru		104.9	105.5 ( r )	104.7
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	paź		0.90	0.90	0.90
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	lis		1230	1217 ( r )	1256
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lis		1260	1265 ( r )	1328
<b>19.12.2018 ŚRODA</b>							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lis	3.1	4.3	7.4	4.7
10:00	POL	PPI r/r (%)	lis	2.6	3.1	3.2	2.7
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	lis	16.4	16.5	22.4	17.1
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	gru				
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lis		2.3	2.4	2.3
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	lis		5.20	5.22	5.32
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	gru		2.50	2.25	2.50
<b>20.12.2018 CZWARTEK</b>							
	JAP	Decyzja BoJ (%)	gru		-0.10	-0.10	-0.10
10:00	POL	Koniunktura biznesowa GUS	gru				
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	gru		0.75	0.75	0.75
14:00	POL	Minutes RPP	gru				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.12		219	206	214
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	gru		15.0	12.9	9.4
<b>21.12.2018 PIĄTEK</b>							
0:30	JAP	CPI r/r (%)	lis		0.8	1.4	0.8
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lis	5.8	5.7	5.7	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lis	5.1	6.3	7.8	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lis		1.7	-4.3	
14:30	USA	PKB kw/kw trzeci szacunek (%)	Q3		3.5	3.5	
16:00	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lis		0.3	0.5	
16:00	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	lis		0.3	0.6	
16:00	USA	Inflacja PCE r/r (%)	lis		1.8	2.0	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	gru		97.5	97.5	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	gru			-3.9	

## W najbliższych dniach...

Z życzeniami wesołych Świąt i szczęśliwego Nowego Roku, na Państwa ręce składamy ostatnie w tym roku wydanie Raportu dziennego. Kolejny raport zostanie opublikowany 2 stycznia.

**Gospodarka polska:** Dziś zobaczymy publikację grudniowego Biuletynu Statystycznego wraz z danymi o bezrobociu i o sprzedaży detalicznej. Pierwsze z nich najpewniej zaskoczą in minus – dane MRPIPS pokazały wzrost stopy bezrobocia w listopadzie. Sprzedaż detaliczna z kolei spowolni ze względu na słabą sprzedaż odzieży i obuwi oraz układ kalendarza. Wpływ dodatkowego dnia wolnego tutaj będzie niewielki, a nasza prognoza (5,1% r/r) wiąże się z ryzykiem w górę – dane o rejestracjach samochodów wskazują na istotnie wyższą dynamikę sprzedaży samochodów od oryginalnie przez nas prognozowanej. W poniedziałek zostaną opublikowane dane o M3, w przypadku których oczekujemy dalszego przyspieszenia podaży pieniądza, którego głównym motorem będzie dalsza akumulacja depozytów gospodarstw domowych.

**Gospodarka globalna:** Dzień dzisiejszy upłynie pod znakiem serii publikacji z gospodarki amerykańskiej: zamówień na dobra trwałego użytku w listopadzie, trzeciego szacunku PKB za III kwartał, dochodów i wydatków gospodarstw domowych w listopadzie oraz finalnych danych Uniwersytetu Michigan o koniunkturze konsumenckiej. W ich świetle konsumpcję charakteryzowała relatywnie wysoka dynamika, podczas gdy inwestycje i zamówienia przemysłowe rosły w solidnym tempie. Warto również odnotować publikację danych o sentymencie konsumentów w Europie. W kolejnych dniach warto zwrócić uwagę na dane o koniunkturze w USA w czwartek (Conference Board i Chicago PMI), wstępny szacunek grudniowej inflacji w Niemczech i w Hiszpanii w piątek 28 grudnia oraz indeksy PMI z chińskiej gospodarki w poniedziałek 31 grudnia.

Decyzja RPP (09.01.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.224	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.801	0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.897	0.000
<b>PROGNOZA mBanku</b>		<b>Dotyczy benchmarków Reuters</b>		
<b>bez zmian</b>				

## EURUSD fundamentalnie

Pesymistyczny przekaz płynący ze środowiska konferencji Fed, w kwestii m.in. perspektyw wzrostu, przełożył się na wczorajsze giełdowe spadki jak i nastawienie do dolara, który osłabiał się wobec euro. W ten scenariusz dodatkowo wpisywał się słabszy indeks koniunktury Philly Fed. Jeśli w dzisiejszych danych o dochodach i wydatkach amerykańskich konsumentów czy inflacji PCE nie zobaczymy optymistycznych niespodzianek, dolar powinien pozostać słabszy zarówno dzisiaj jak i w najbliższych dniach. Płynność na rynkach w okolicy świąt powinna być ograniczona z uwagi na zamknięcie lub ograniczenie handlu na większości głównych rynków.

## EURUSD technicznie

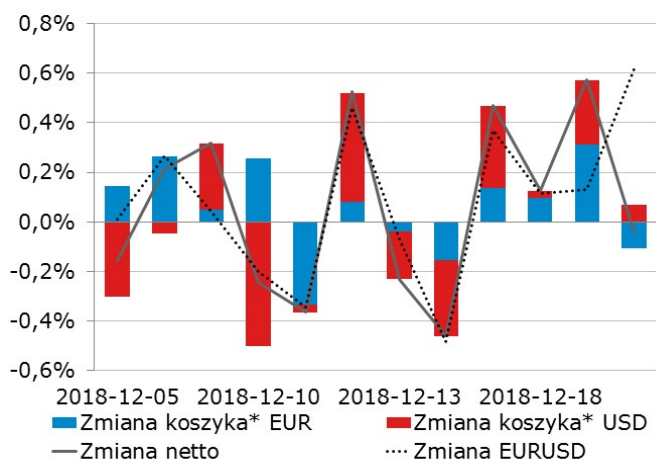
**Pozycja:** T/P po 1,1455, 93 ticki zysku. Brak nowej pozycji.

**Preferencja:** Range 1,13-1,18.

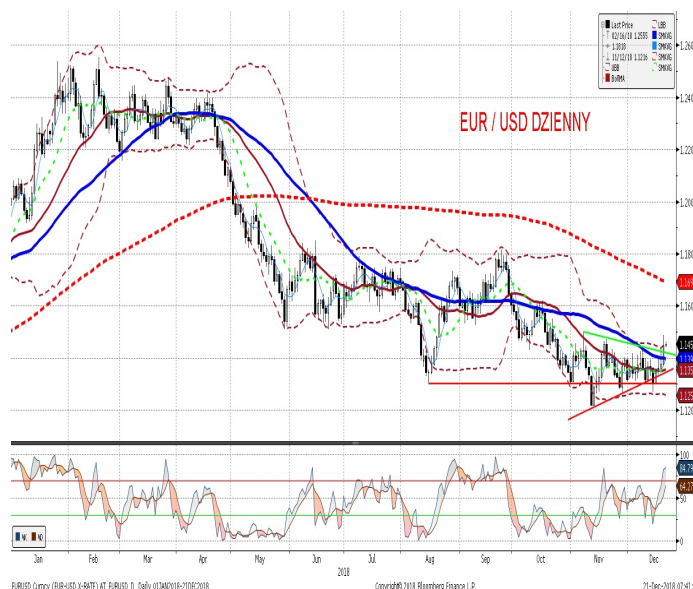
Notowania wybiły się z klina, tym razem w górę, ale zdywergowały na wykresie 4h i to podwójnie: w ramach wygładzonego oscylatora na przestrzeni ostatnich w dni oraz w ramach surowego na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni. Oznacza to duże prawdopodobieństwo załamania wzrostów. Dlatego decydujemy się na zamknięcie pozycji, ale bez zajmowania pozycji przeciwnej, gdyż szerszy układ nadal wspiera wzrosty kursu. Liczymy na odnowienie pozycji po niższych poziomach.

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

EURPLN kolejny dzień pozostawał stabilny, nie wychodząc od początku tygodnia z przedziału 4,28 – 4,29. Dzisiaj poznamy dane o sprzedaży detalicznej, które mogłyby teoretycznie zaważyć polską walutę, jednak po ostatnich leniwych reakcjach EURPLN nie spodziewamy się dużego ruchu. W najbliższych dniach siłę złotego przetestuje jak zwykle okres niższej płynności przedświątecznej, szczególnie w poniedziałek w wigilię, jak i w drugi dzień świąt, kiedy EURPLN też będzie handlowany.

## EURPLN technicznie

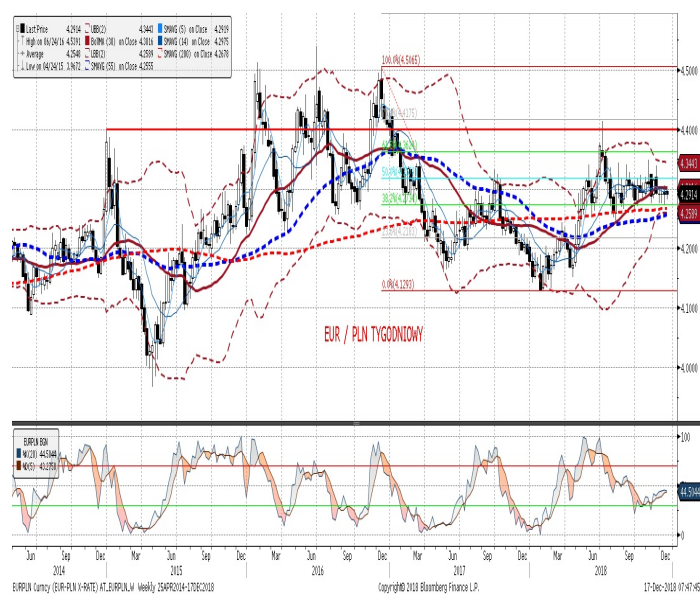
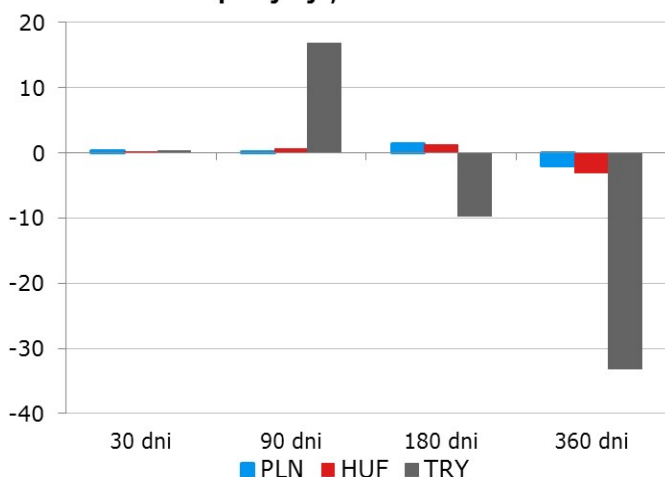
**Pozycja:** Mała pozycja long po 4,2844, S/L 4,2550, T/P 4,34.

**Preferencja:** Range 4,25-35

Bez zmian. Notowania przebiły się poniżej MA55 na wykresie 4h i osiadły na MA200 z wykresu dziennego. Skala ruchów, które opisujemy, pozostaje jednak niewielka – ostatnie kilka dni to ledwie 2 grosze zmienności... Mimo potwierzonego wybicia z kanału, nie zmieniamy pozycji, gdyż: 1) notowania znajdują się w punkcie naszego wejścia; 2) tuż poniżej znajduje się cała seria minimów lokalnych, które służyły za bardzo skuteczne wsparcia. Sensownym warunkiem kapitulacji jest dopiero zejście kursu poniżej horizontalnego przedziału wahań z wykresu dziennego.

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	1.73	1.77
2Y	1.82	1.86
3Y	1.93	1.97
4Y	2.05	2.09
5Y	2.16	2.20
6Y	2.26	2.30
7Y	2.33	2.37
8Y	2.40	2.44
9Y	2.46	2.50
10Y	2.53	2.57

depo	BID	ASK
ON	0.90	1.20
1M	2.05	2.25
3M	1.85	2.05

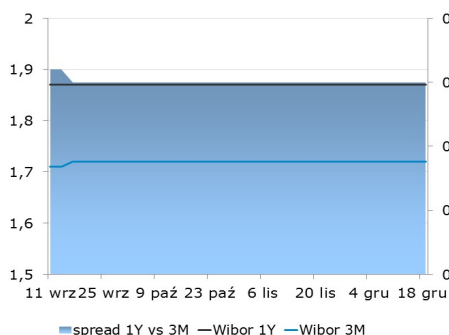
FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.69	1.75
3x6	1.70	1.76
6x9	1.71	1.77
9x12	1.74	1.78

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2849
USD/PLN	3.7331
CHF/PLN	3.7797

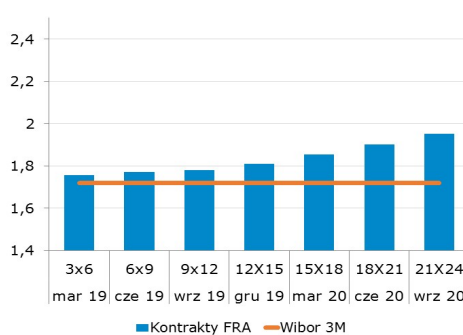
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1445
EUR/JPY	127.37
EUR/PLN	4.2838
USD/PLN	3.7440
CHF/PLN	3.7906

### WIBOR 3M i 1Y



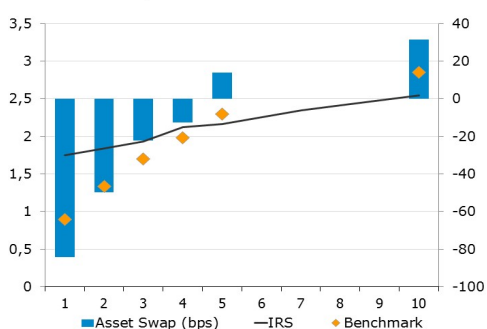
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



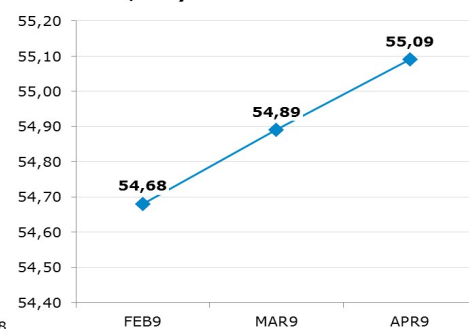
### Asset swap i IRS



### 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](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.