

12 listopada 2019

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		
11.11.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	Inflacja r/r (%)	paź	2.7	2.7	2.7	2.7
10:30	GBR	PKB (wstępny) r/r (%)	3Q		1.1	1.3	1.0
12.11.2019 WTOREK							
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	lis		-22.3	-25.3	
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - oczekiwania (pkt.)	lis		-13.0	-22.8	
13.11.2019 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		-0.2	0.4	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln)	wrz	160	-302	-606	
14:00	POL	Eksport	wrz	19800	19437	17646	
14:00	POL	Import	wrz	19600	19355	17701	
14:30	USA	CPI r/r (%)	paź		1.7	1.7	
14.11.2019 CZWARTEK							
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź		5.4	5.8	
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź		7.8	7.8	
8:00	GER	PKB (wstępny) kw/kw (%)	3Q		-0.1	-0.1	
9:00	CZE	PKB (wstępny) r/r (%)	3Q		2.6	2.8	
9:00	SVK	PKB (wstępny) r/r (%)	3Q		2.1	2.0	
9:00	HUN	PKB (wstępny) r/r (%)	3Q		4.4	4.9	
10:00	POL	PKB (wstępny) r/r (%)	3Q	4.3	4.1	4.5	
10:00	POL	Inflacja finalna r/r (%)	paź	2.5	2.5	2.5	
14:30	USA	PPI m/m (%)	paź		0.3	-0.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.11		215	211	
15.11.2019 PIĄTEK							
11:00	EUR	Inflacja HICP finalna (%)	paź		0.7	0.7	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	paź	2.5	2.5	2.4	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lis		6.0	4.0	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		0.2	-0.3	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		-0.4	-0.4	

W najbliższych dniach...

Gospodarka polska: Dzisiaj opublikowany zostanie listopadowy „Raport o inflacji”. W środę zostaną opublikowane miesięczne dane na temat bilansu płatniczego. Można spodziewać się pojawienia się nieznacznej nadwyżki na rachunku obrotów bieżących, będącej konsekwencją silniejszego wzrostu eksportu i odbicia na saldzie wymiany usług. W czwartek GUS opublikuje finalne dane o inflacji za październik, powinny one potwierdzić odczyt flash na poziomie 2,5%. W tym samym czasie zostanie opublikowany szybki szacunek PKB za III kwartał. Spodziewamy się kontynuacji łagodnego spowolnienia polskiej gospodarki, a dynamika PKB spadła naszym zdaniem z 4,5 do 4,3% r/r. Wreszcie, w piątek zobaczymy oficjalne dane o inflacji bazowej za październik - oczekujemy delikatnego wzrostu inflacji z wyłączeniem cen żywności i energii do 2,5% r/r.

Gospodarka globalna: Dzisiaj zostaną opublikowane wskaźniki ZEW dla Niemiec i innych państw strefy euro. W środę przyjdzie czas na publikację danych o produkcji przemysłowej w strefie euro za wrzesień (nieznaczny spadek w ujęciu m/m), w Stanach Zjednoczonych zaś zobaczymy dane o inflacji CPI (prognozuje się stabilizację jej rocznego wskaźnika). Czwartek upłynie pod znakiem publikacji wstępnych danych o PKB za III kwartał – swoje dane opublikują m.in. Niemcy, Czechy, Węgry i Słowacja. Ogólny wzorzec spowolnienia (w Niemczech potwierdzenie technicznej recesji) będzie utrzymany. W Stanach Zjednoczonych kalendarz obejmuje jedynie dane cotygodniowe dane z rynku pracy i odczyt PPI za październik. Wreszcie, piątkowy kalendarz obejmuje pierwsze dane na temat koniunktury w amerykańskim przemyśle (w okręgu nowojorskim) oraz twarde dane za październik - sprzedaż detaliczną i produkcję przemysłową.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

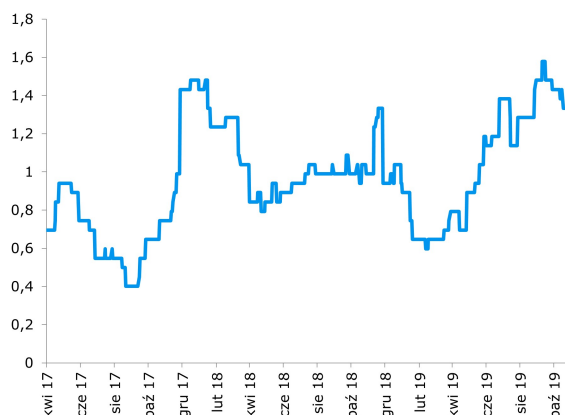
- POL: Tadeusz Kościński jest kandydatem na ministra finansów; Jadwiga Emilewicz kandydatką na ministra rozwoju, a Jacek Sasin kandydatem na wicepremiera i ministra ds. nadzoru właścicielskiego.
- USA: USA nie wyraziły na razie zgody na cofnięcie cel na Chiny, które zaproponowały częściowe zniesienie taryf - poinformował w piątek prezydent USA Donald Trump. Dodał, że Waszyngton nie zgodzi się na całkowite zniesienie cel.

Decyzja RPP (4.12.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.236	0.010
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.923	0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.159	-0.011
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

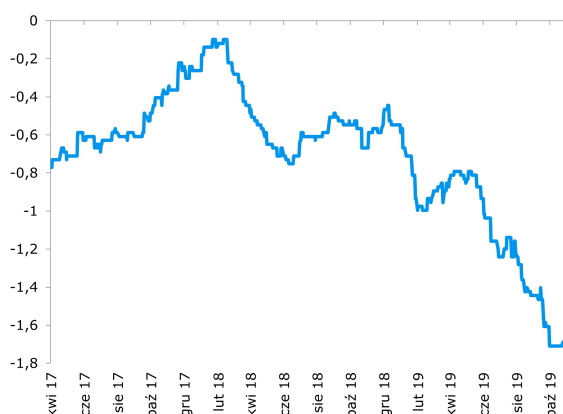
Indeks zaskoczeń dla Polski



Jedyną publikacją z ostatnich dwóch tygodni, która zaskoczyła prognozujących, był wskaźnik PMI. Duże zaskoczenie w tych danych przyniosło spadek polskiego indeksu zaskoczeń o 2 pkt. W kolejnych dniach szansę na poruszenie indeksem oferują dane o inflacji i PKB.

STREFA EURO

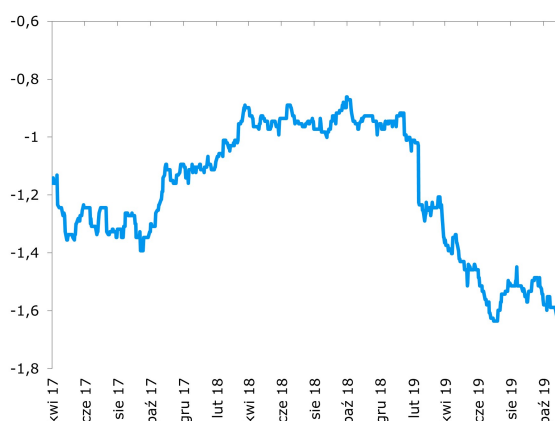
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Ceny dóbr importowanych i finalne PMI podniosły europejski indeks zaskoczeń po kilku tygodniach stabilizacji. Czas na korektę wzrostową? Dane w najbliższych dniach (ZEW, produkcja przemysłowa) mogą to zapewnić.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Dane o płacach, i konsumpcji okazały się ważniejsze od ISM i zatrudnienia, wskutek czego bilans ostatnich dwóch tygodni jest dla amerykańskiego indeksu zaskoczeń ujemny. W kolejnych dniach możemy zobaczyć dalsze spadki, tym razem za sprawą danych o koniunkturze, inflacji i sprzedaży detalicznej.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Przez ostatnie dni EURUSD poruszał się w ślad za doniesieniami z amerykańskich negocjacji handlowych. Te były niejednoznaczne. W piątek D. Trump studził nastroje wobec efektów rozmów z Chinami, wskazując, że USA nie wyraziły na razie zgody na cofnięcie cel. Wczoraj z kolei pojawiły się informacje, że oczekiwane jest przesunięcie amerykańskich cel na europejskie samochody o pół roku. W efekcie w piątek dolar umacniał się, a w poniedziałek euro odrobiło część strat. Wciąż jednak ruchy są robaczkowe. W tym tygodniu uwaga wciąż skupiona będzie na negocjacjach handlowych i to ich wyniki będą determinować zmiany EURUSD. Ponadto, eurodolar może wahać się w ślad za odczytami PKB w europejskich gospodarkach.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: S/L, 32 ticki straty.

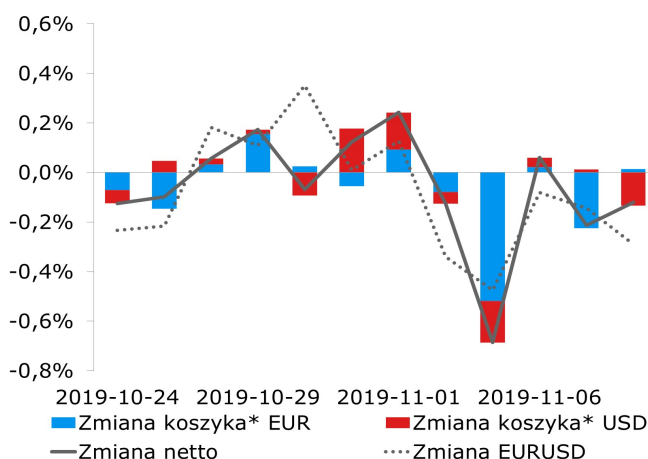
Nowa pozycja: Brak

Preferencja: Range/falszywe wybiecie w dół.

Niestety nie udało się. Notowania pogłębiły spadki i zlecenie S/L zostało aktywowane. Splot średnich na dziennym nie wytrzymał i obecnie kurs osiadł nieco poniżej przy dość niskiej zmienności. Przekroczenie wspomnianego splotu otwiera drogę do minimów lokalnych (poniżej 1,09), jednak dziś wstrzymamy się z zajmowaniem pozycji. Niech powróci płynność po przedłużonym weekendzie.

Wsparcie	Opór
1,0879	1,1651
1,0864	1,1570
1,0341	1,1412

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Robaczkowe ruchy na EURPLN, złoty lekko osłabiał się przez ostatnie dni. Wpływ na to mogło mieć pogorszenie nastrojów po słowach D. Trumpa o braku zgody na cofnięcie amerykańskich ceł. W tym tygodniu poznamy finalny odczyt inflacji oraz wstępny PKB za 3 kwartał i to te 2 odczyty będą determinowały zachowanie EURPLN. Oczekujemy wyższego wzrostu PKB od konsensusu, co może sprzyjać lekkiemu umocnieniu złotego.

EURPLN technicznie

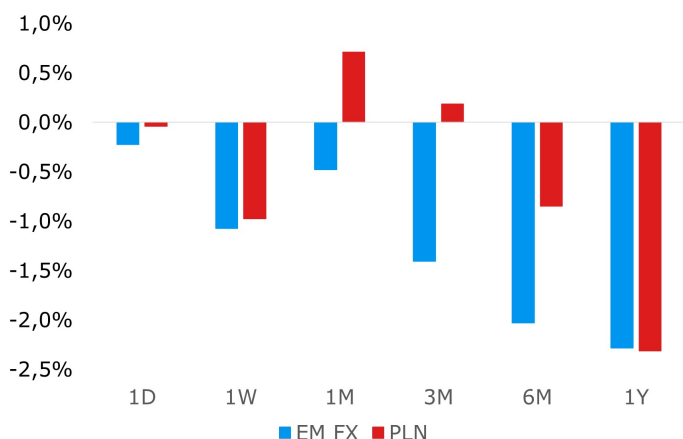
Pozycja: Mały long po 4,2690, S/L 4,2350.

Preferencja: Stary range (4,24-4,34).

Notowania odskoczyły w górę. Na dziennym i tygodniowym ubija się dno. 4h wydaje się krótkoterminowo mniej przekonywujący. Wprawdzie notowania przekroczyły średnie, ale pojawiła się też mała dywergencja, co sugeruje pewien potencjał do korekty w dół. Nie zmieniamy jednak naszej pozycji z uwagi na dobrze zdefiniowane poziomy wsparcia i szeroki S/L.

Wsparcie	Opór
4,2374	4,4142
4,1293	4,3995
3,9672	4,3460

Zmiana kursu PLN na tle indeksu walut rynków wschodzących JPM (EM FX)



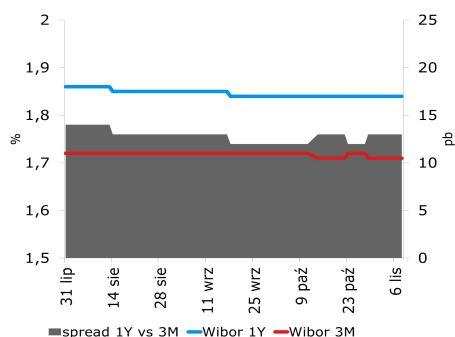
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



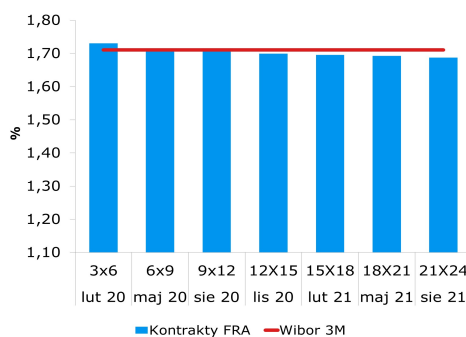
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.68	1.72	ON	1.35	1.85	EUR/PLN	4.2638
2Y	1.77	1.81	1M	1.66	1.86	USD/PLN	3.8625
3Y	1.77	1.81	3M	1.84	2.04	CHF/PLN	3.8797
4Y	1.81	1.85					
5Y	1.85	1.89					
6Y	1.87	1.91					
7Y	1.89	1.93					
8Y	1.91	1.95					
9Y	1.92	1.96					
10Y	1.94	1.98					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1031
1x4	1.68	1.73	EUR/JPY	120.31
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.2693
6x9	1.67	1.71	USD/PLN	3.8732
9x12	1.67	1.71	CHF/PLN	3.8911

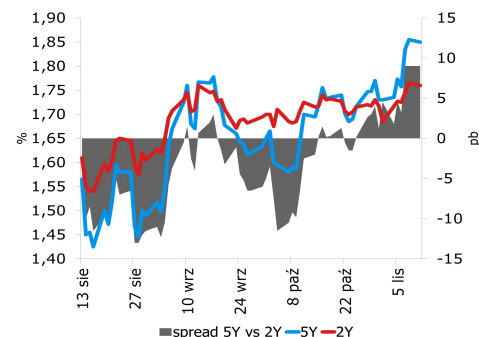
WIBOR 3M i 1Y



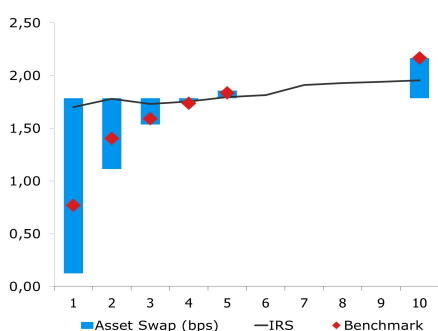
WIBOR 3M i stawki FRA



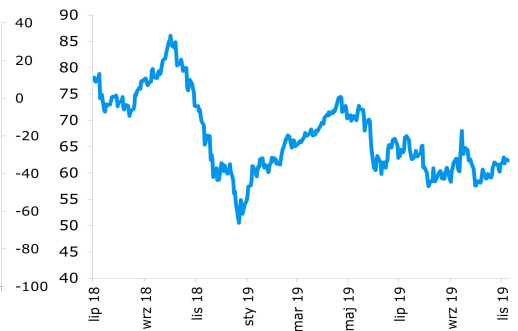
IRS 5Y i 2Y



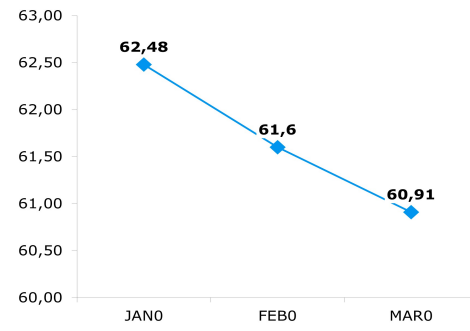
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Ropa 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.