

19 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
18.11.2019 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
19.11.2019 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		0.90	0.90	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	paż		1390	1391 (r)	
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	paż		1315	1256	
20.11.2019 ŚRODA							
20:00	USA	Minutes FOMC	paż				
21.11.2019 CZWARTEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	paż	5.9	6.2	6.6	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paż	2.6	2.6	2.6	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	lis				
14:00	POL	Minutes RPP	lis				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.11		218	225	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lis		6.0	5.6	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	lis		-7.2	-7.6	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	paż		5.49	5.38	
22.11.2019 PIĄTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		50.9	50.7	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		53.0	52.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		42.9	42.1	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		52.0	51.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		46.4	45.9	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		52.4	52.2	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	lis				
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	paż	1.8	2.5	5.6	
10:00	POL	PPI r/r (%)	paż	0.2	0.3	0.4	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	paż	5.1	6.2	7.6	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lis		51.5	51.3	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lis		51.2	51.0 (r)	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	lis		95.7	95.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 rozpocznie się expose premiera M.Morawieckiego.

Gospodarka globalna: Decyzja banku centralnego Węgier nie przyniesie zaskoczeń i bank pozostawi stopy procentowe bez zmian. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane na temat aktywności na rynku mieszkaniowym (rozpoczęcie budowy domów i pozwolenia na budowę).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Osiatyński: Ujemne realne stopy procentowe będą utrzymywać się w Polsce przez lata, co negatywnie wpływać będzie na inwestycje oraz system emerytalny - powiedział w wywiadzie dla agencji Bloomberg członek RPP.
- POL: Minister infrastruktury podwyższa stawkę opłaty paliwowej na 2020 rok dla benzyny o 3,9 proc. - wynika z obwieszczenia ministra opublikowanego w Monitorze Polskim.
- POL: Wzrost wydatków przedsiębiorstw związany ze zniesieniem limitu 30-krotności szacowany jest w pierwszym roku funkcjonowania nowych przepisów na ok. 3,3 mld zł i 54,6 mld zł w ciągu 10 lat - wynika z poprawionego uzasadnienia poselskiego projektu noweli ws. zniesienia limitu autorstwa grupy posłów PiS.
- POL: Strony pracodawców i pracowników z Rady Dialogu Społecznego zaapelowały o odrzucenie w pierwszym czytaniu projektu ustawy znoszącej tzw. limit 30-krotności ZUS – wynika z ich wspólnego apelu. Argumentują, że ustawa została złożona zbyt późno przed końcem roku i była pisana z pominięciem konsultacji społecznych.

Decyzja RPP (4.12.2019)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	-0.336	0.002
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	1.814	0.006
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	2.103	0.002
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dolar osłabił się wczoraj nieznacznie wobec euro po spotkaniu Trump–Powell. Zaważyły słowa amerykańskiego prezydenta, który wskazywał, że na spotkaniu dyskutowano "wszystko", m.in. kwestię ujemnych stóp, później tweetując jeszcze, że amerykańskie stopy procentowe powinny być niższe niż w innych (wszystkich!) krajach. Komunikat Fed w sprawie spotkania był dużo bardziej wstrzemięźliwy – zgodnie z nim stanowisko Powella nie odbiegało od ostatnio przedstawianego w Kongresie. Dziś kolejny dzień bez ważniejszych danych. EURUSD może tradycyjnie załżeć od newsów z negocjacji handlowych, do tego dochodzi eskalacja napięć w Hongkongu – brak nowych doniesień powinien skutkować relatywnie stabilnym EURUSD. Dane z rynku nieruchomości nie wstrząsną walutami. Pierwsza liga publikacji dopiero w piątek.

EURUSD technicznie

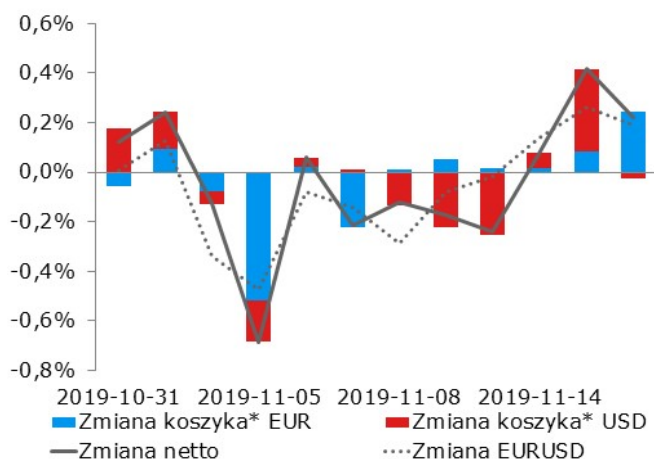
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range/falszywe wybicie w dół.

Bez większych zmian. Notowania powoli pną się w górę. Na dziennym obowiązującym poziomem oporu jest spłot MA14 i BoIMA30, na wykresie czterogodzinowym złamana została MA200. Stosunek potencjalnego zysku i potencjalnej straty jest obecnie nieatrakcyjny i dla pozycji short, i dla pozycji long. Pozostajemy poza rynkiem i czekamy na wyklarowanie sytuacji.

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

Ostatnie dni pokazują, że korelacja EURPLN z eurodolarom nie są stałym prawem. Pomimo ruchu EURUSD w górę i braku jakichkolwiek sygnałów z krajowej gospodarki, złoty osłabił się wczoraj o 2 grosze wobec euro. Walutom EM ciężać może niepokój co do rozwoju sytuacji globalnej (zamieszki w Hongkongu), ale jest to bardziej fakt przypasowany do obserwacji niż odwrotnie. Dzisiejszy dzień wciąż nie przynosi nowych czynników fundamentalnych z polskiej gospodarki. EURPLN wciąż powinien zależeć od globalnych nastrojów, choć nie spodziewamy się większych ruchów.

EURPLN technicznie

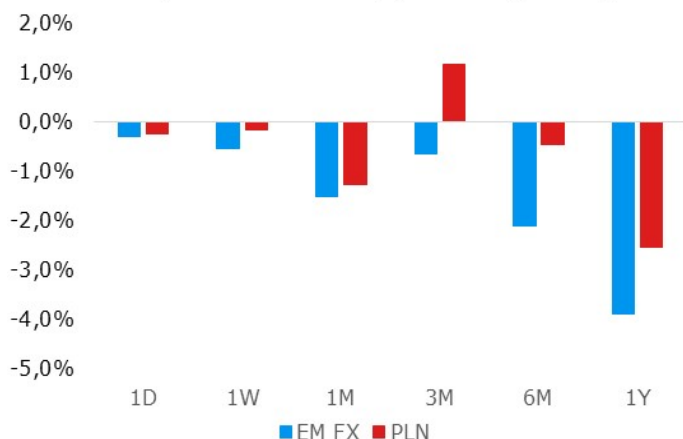
Pozycja: Mały long po 4,2690, S/L 4,2350.

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

Duża biała świeca na dziennym objęła poprzednie dwie czarne (tak dynamicznego odwrócenia kursu nie widzieliśmy od wielu miesięcy) i do wyrównania ostatniego lokalnego maksimum zabrakło jednego pipsa. Jeżeli notowania się tutaj ustabilizują, prawdopodobna jest dywergencja na wykresie 4H, ale nie możemy jednocześnie ignorować potencjału, jaki niesie ze sobą złamanie MA200D. Dlatego też zostawiamy pozycję bez zmian, licząc na większy zarobek (obecnie 240 pipsów).

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
1Y	1.69	1.73
2Y	1.74	1.78
3Y	1.73	1.77
4Y	1.75	1.79
5Y	1.78	1.82
6Y	1.80	1.84
7Y	1.82	1.86
8Y	1.83	1.87
9Y	1.84	1.88
10Y	1.85	1.89

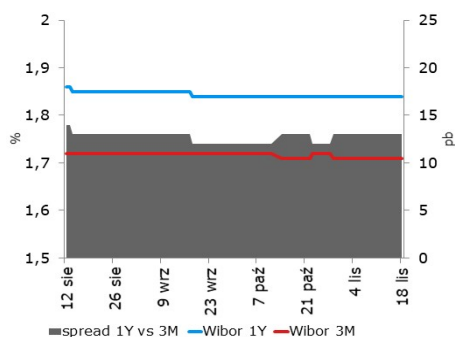
depo	BID	ASK
ON	1.37	1.52
1M	1.60	1.80
3M	1.81	2.01

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.68	1.73
6x9	1.67	1.72
9x12	1.63	1.68

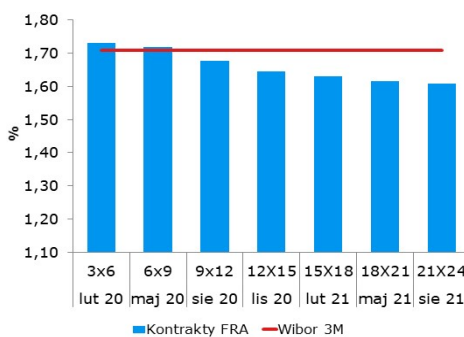
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2884
USD/PLN	3.8767
CHF/PLN	3.9133

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1070
EUR/JPY	120.31
EUR/PLN	4.2922
USD/PLN	3.8782
CHF/PLN	3.9155

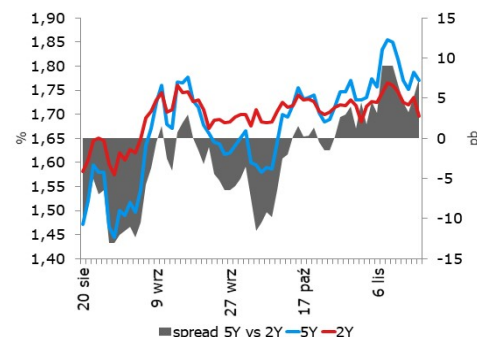
WIBOR 3M i 1Y



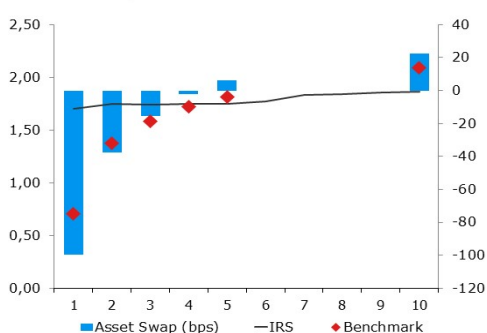
WIBOR 3M i stawki FRA



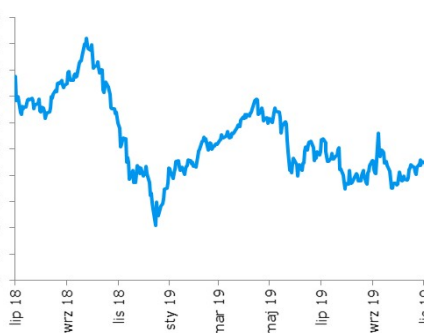
IRS 5Y i 2Y



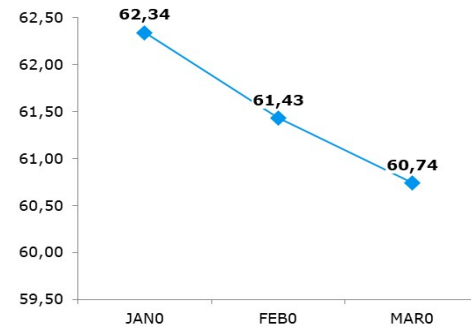
Asset swap i IRS



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.