

26 listopada 2019

# 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 |            |        |
| 25.11.2019 PONIEDZIAŁEK |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 10:00                   | POL  | Sprzedaż detaliczna r/r (%)           | paź   | 3.7      | 4.1       | 4.3        | 4.6    |
| 10:00                   | GER  | Wskaźnik Ifo (pkt.)                   | lis   |          | 95.0      | 94.7 ( r ) | 95.0   |
| 26.11.2019 WTOREK       |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 14:00                   | POL  | Podaż pieniądza M3 r/r (%)            | paź   | 9.0      | 9.0       | 9.4        |        |
| 16:00                   | USA  | Sprzedaż nowych domów (tys.)          | paź   |          | 708       | 701        |        |
| 16:00                   | USA  | Koniunktura konsumencka CB (pkt.)     | lis   |          | 127.0     | 125.9      |        |
| 27.11.2019 ŚRODA        |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 10:00                   | POL  | Stopa bezrobocia (%)                  | paź   | 5.1      | 5.1       | 5.1        |        |
| 14:30                   | USA  | PKB <i>drugi odczyt</i> kw/kw (%)     | Q3    |          | 1.9       | 1.9        |        |
| 14:30                   | USA  | Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)    | paź   |          | -0.8      | -1.2       |        |
| 14:30                   | USA  | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 23.11 |          | 221       | 227        |        |
| 15:45                   | USA  | Chicago PMI (pkt.)                    | lis   |          | 47.0      | 43.2       |        |
| 16:00                   | USA  | Dochody gosp.dom. m/m (%)             | paź   |          | 0.3       | 0.3        |        |
| 16:00                   | USA  | Wydatki gosp.dom. m/m (%)             | paź   |          | 0.3       | 0.2        |        |
| 16:00                   | USA  | Deflator PCE r/r (%)                  | paź   |          | 1.4       | 1.3        |        |
| 28.11.2019 CZWARTEK     |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 14:00                   | GER  | Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)    | lis   |          | 1.2       | 0.9        |        |
| 29.11.2019 PIĄTEK       |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 8:45                    | FRA  | Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)    | lis   |          | 1.1       | 0.9        |        |
| 10:00                   | POL  | PKB <i>finalny</i> r/r (%)            | Q3    | 3.9      | 3.9       | 3.9        |        |
| 10:00                   | POL  | CPI <i>flash</i> (%)                  | lis   | 2.6      | 2.5       | 2.5        |        |
| 11:00                   | EUR  | Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)    | lis   |          | 0.9       | 0.7        |        |

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka polska:** Dziś zostają opublikowane dane o podaży pieniądza za październik. Można spodziewać się niewielkiego spadku dynamiki M3 (z 9,4 do 9,0% r/r), związanego z efektami bazy w depozytach gospodarstw domowych i funduszy ubezpieczeń społecznych (ten drugi przypadek – zapadanie IDS1018 rok wcześniej).

**Gospodarka globalna:** W Stanach Zjednoczonych dziś zostaną opublikowane dane o sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym (spodziewany wzrost sprzedaży) oraz odczyt koniunktury konsumenckiej wg Conference Board (prawdopodobna poprawa nastrojów).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kropiwnicki: Stopy procentowe w Polsce prawdopodobnie pozostaną na niezmiennym poziomie w 2020 r., ponieważ nawet ich ewentualna obniżka nie zapobiegnie spodziewanemu spowolnieniu - wynika z wypowiedzi członka RPP dla agencji Reuters.
- GUS: Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w październiku 2019 r. wzrosła o 4,6 proc. w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 7,0 proc. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w ubiegłym miesiącu o 5,4 proc. rdr.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w XI 95,0 pkt. wobec 94,7 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 94,6 pkt. - podał instytut Ifo w komunikacie.

| Decyzja RPP (4.12.2019) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje                   | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps         | 0%                                                               | GERGB 10Y                   | -0.352       | -0.002       |
| stopy bez zmian         | 100%                                                             | USAGB 10Y                   | 1.760        | -0.007       |
| obniżka 25 bps          | 0%                                                               | POLGB 10Y                   | 2.047        | 0.005        |
| <b>PROGNOZA mBanku</b>  | <b>bez zmian</b>                                                 | Dotyczy benchmarków Reuters |              |              |

## EURUSD fundamentalnie

Wczoraj spokojny dzień na EURUSD. Brak zaskoczeń we wskaźnikach Ifo; brak innych ważniejszych publikacji; brak istotnych doniesień z negocjacji handlowych (wczoraj dowiedzieliśmy się, że osiągnięcie pierwszej fazy porozumienia jest bliskie ale drugiej fazy dalekie) – wszystko to przełożyło się na stosunkowo stabilnego eurodolara. Dziś nie spodziewamy się większych zmian. Europejski kalendarz danych jest pusty, EURUSD może co najwyżej reagować na dane zza Oceanu (tam koniunktura konsumencka i sprzedaż domów) i tradycyjnie na doniesienia z negocjacji Chiny - USA.

## EURUSD technicznie

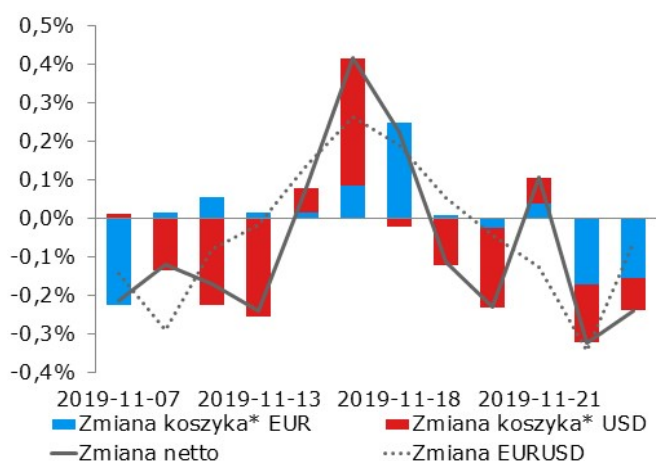
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Range/falszywe wybiecie w dół.

Kurs wyszedł dołem spomiędzy średnich na dziennym. Pokonane zostały wszystkie średnie na wykresie 4h. Obecnie powiewa na nim odwrócona flaga. Widzimy potencjał do dalszego spadku kursu, jednak wolimy rozgrywać EURUSD z pozycji long. Z tego względu poczekamy na dalszy rozwój sytuacji licząc na spadek notowań.

| 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

Na EURPLN wciąż nie dzieje się nic, ten pozostaje stabilny w okolicach 4,29. Komentarz do złotego też pozostaje więc niezmieniony. EURPLN jest niewzruszony na krajowe dane (co akurat nie dziwi bo wczorajsza sprzedaż detaliczna blisko konsensusu) – może się to zmienić dopiero z piątkową publikacją inflacji i PKB. Do tego czasu EURPLN powinien pozostawać stosunkowo stabilny. Ewentualne ruchy możliwe są po większych zmianach globalnego sentymentu, wynikających np. z rozwoju negocjacji handlowych, choć na to się na razie nie zanosi.

## EURPLN technicznie

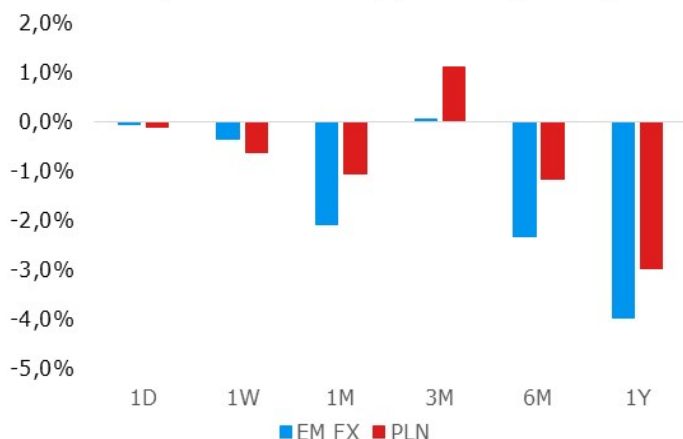
**Pozycja:** Mały short po 4,2947, S/L 4,3060, T/P 4,2600.

**Preferencja:** Stary range (4,24-4,34) lub jego rychłe zawężenie (4,24-30).

Notowania przejściowo wyskoczyły powyżej 4,30, ale powrót był dość szybki (i co ważne, nie doszło do aktywacji naszego zlecenia S/L). Dostępu wyżej bronią średnie, a notowania na 4h solidnie dywergują. Zmienność jest mikroskopijna (50 pipsów). Pozostawiamy pozycję bez zmian.

| 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

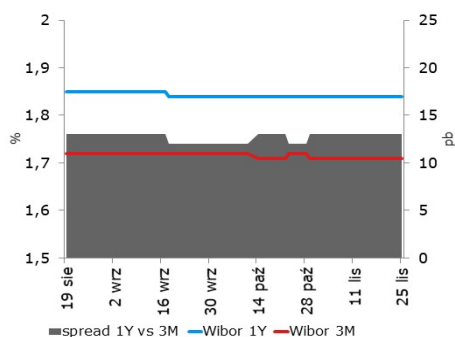


| IRS | BID  | ASK  | depo | BID  | ASK  | Fixing NBP |        |
|-----|------|------|------|------|------|------------|--------|
| 1Y  | 1.68 | 1.72 | ON   | 1.35 | 1.60 | EUR/PLN    | 4.2990 |
| 2Y  | 1.70 | 1.74 | 1M   | 1.67 | 1.87 | USD/PLN    | 3.9036 |
| 3Y  | 1.68 | 1.72 | 3M   | 1.94 | 2.14 | CHF/PLN    | 3.9130 |
| 4Y  | 1.68 | 1.72 |      |      |      |            |        |
| 5Y  | 1.68 | 1.72 |      |      |      |            |        |
| 6Y  | 1.69 | 1.73 |      |      |      |            |        |
| 7Y  | 1.70 | 1.74 |      |      |      |            |        |
| 8Y  | 1.71 | 1.75 |      |      |      |            |        |
| 9Y  | 1.72 | 1.76 |      |      |      |            |        |
| 10Y | 1.73 | 1.77 |      |      |      |            |        |

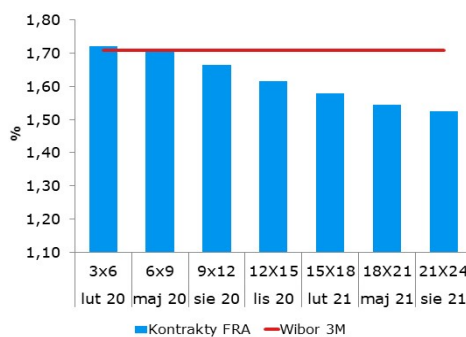
  

| FRA  | BID  | ASK  | Poziomy otwarcia |        |
|------|------|------|------------------|--------|
| 1x2  | 1.62 | 1.66 | EUR/USD          | 1.1012 |
| 1x4  | 1.70 | 1.73 | EUR/JPY          | 119.95 |
| 3x6  | 1.69 | 1.72 | EUR/PLN          | 4.2956 |
| 6x9  | 1.67 | 1.70 | USD/PLN          | 3.9013 |
| 9x12 | 1.63 | 1.66 | CHF/PLN          | 3.9140 |

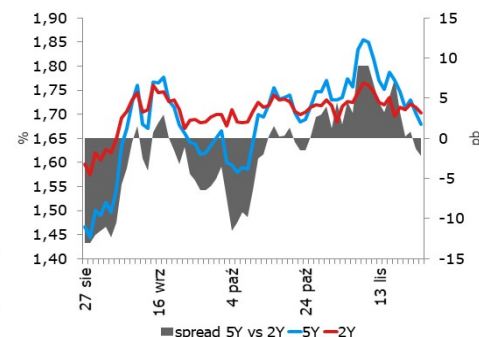
WIBOR 3M i 1Y



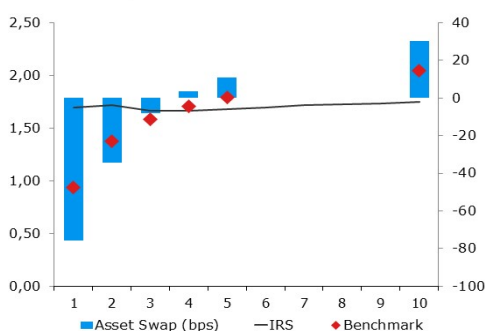
WIBOR 3M i stawki FRA



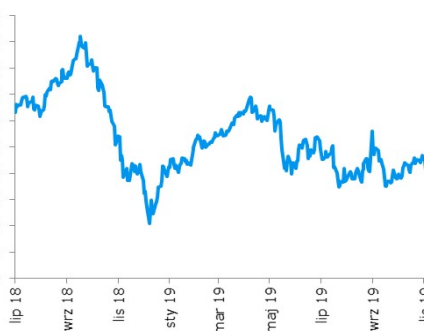
IRS 5Y i 2Y



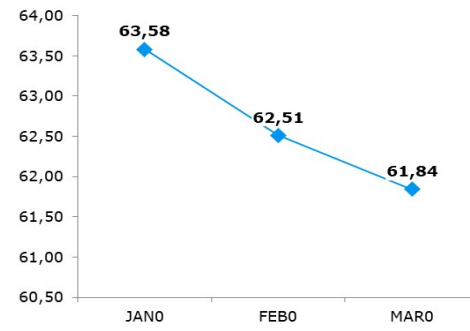
Asset swap i IRS



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