

28 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		
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	9.3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	paź		708	738 (r)	733
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lis		127.0	126.1 (r)	125.5
27.11.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	paź	5.1	5.1	5.1	5.0
14:30	USA	PKB drugi odczyt kw/kw (%)	Q3		1.9	1.9	2.1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	paź		-0.8	-1.4 (r)	0.6
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.11		221	228 (r)	213
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lis		47.0	43.2	46.3
16:00	USA	Dochody gosp.dom. m/m (%)	paź		0.3	0.3	0.0
16:00	USA	Wydatki gosp.dom. m/m (%)	paź		0.3	0.2	0.3
16:00	USA	Deflator PCE r/r (%)	paź		1.4	1.3	1.3
28.11.2019 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		0.5	0.2	
14:00	GER	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		1.2	0.9	
29.11.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		1.1	0.9	
10:00	POL	PKB finalny r/r (%)	Q3	3.9	3.9	3.9	
10:00	POL	CPI flash (%)	lis	2.6	2.5	2.5	
11:00	EUR	Inflacja HICP flash r/r (%)	lis		0.9	0.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Święto w USA. Dane europejskie to przede wszystkim publikacje wstępnych odczytów inflacji za listopad w Hiszpanii i Niemczech. Ze względu na wyższe ceny paliw w ujęciu rocznym powinny one pokazać niewielki wzrost inflacji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Stopa bezrobocia w październiku 2019 r. wyniosła 5,0 proc. wobec 5,1 proc. we wrześniu.
- USA: Produkt Krajowy Brutto USA w III kwartale wzrósł o 2,1 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podał Departament Handlu USA w drugim wyliczeniu.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 15 tys. do 213 tys. - poinformował Departament Pracy USA. Ekonomści z Wall Street spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 221 tys.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w październiku wzrosły o 0,6 proc. mdm wobec spadku miesiąc wcześniej o 1,4 proc. mdm, po korekcie z -1,2 proc. - poinformował Departament Handlu USA we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano spadku o 0,9 proc. mdm.

Decyzja RPP (4.12.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.370	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.011	-0.038
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Dolar umacniał się wczoraj za sprawą lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki. Na plus zaskoczył cały zestaw danych, zarówno odczyt PKB za 3 kwartał (2,1 vs oczekiwane 1,9%), zamówienia na dobra trwałe, wydatki gospodarstw domowych jak niższa od oczekiwań liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych. Do tego doszło podpisanie przez D. Trumpa ustawy dot. Hongkongu, co nie pomaga w relacjach Chiny - USA i może być traktowane jako kolejna przeszkoda w negocjacjach handlowych (osłabia więc optymizm co do wyniku negocjacji i dodatkowo wspiera dolara wobec euro). Dziś w Stanach dzień wolny, uwaga przeniesie się do Europy, gdzie najważniejszym odczytem będzie wstępna inflacja w Niemczech.

EURUSD technicznie

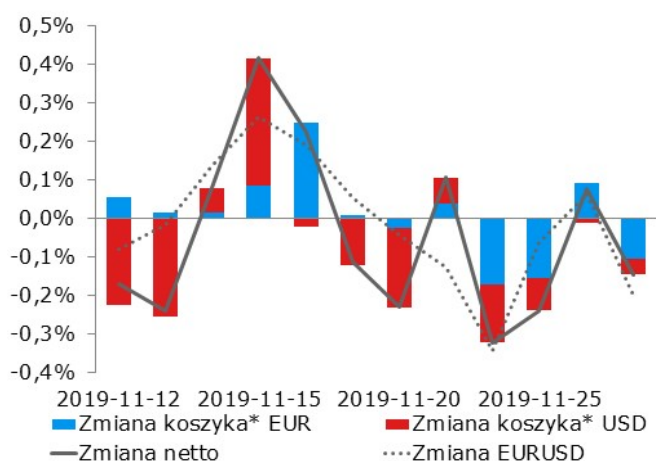
Nowa pozycja: Mały long EURUSD po 1,1008, S/L 1,0950.

Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.

Zaczynamy obserwować podwójne dno na dziennym. Oczywiście w tym momencie jeszcze wszystko jest możliwe (łącznie z przebicciem w dół), ale dywergencja na wykresie 4h sprawia, że bardziej prawdopodobny jest scenariusz wzrostów kursu. Instalujemy więc małą pozycję long. Z uwagi na korelację EURUSD, rynku stopy procentowej i EURPLN, reżim wzrostowy EURUSD powinien wzmacniać wyizolowane sygnały techniczne na kupno PLN (o czym na kolejnej stronie).

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

Za złotym kolejny dzień lekkiego osłabienia. Decydują typowe korelacje z EURUSD (ten wczoraj w dół). Możliwe też, że powoli zaczyna realizować się scenariusz, który zapowiadaliśmy już wcześniej. Osłabienie polskiego wzrostu i spadki eksportu przekładają się na słabszego złotego. Choć, jak podkreślaliśmy wczoraj, wciąż mówimy o ruchach w zakresie grosza. Dziś, podobnie jak przez poprzednie dni, pusty kalendarz polskich publikacji powoduje, że o EURPLN będą decydować tendencje opisane powyżej. Nie spodziewamy się więc większych zmian.

EURPLN technicznie

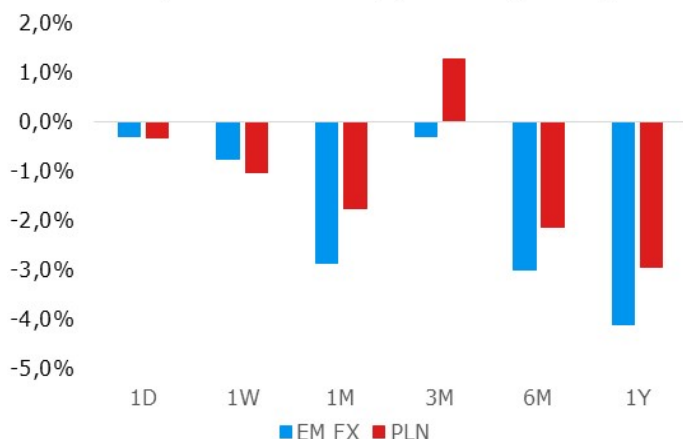
Nowa pozycja: Mały short po 4,3086, S/L 4,32.

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

Notowania wprawdzie przekroczyły MA55 na dziennym, ale potrójna dywergencja na krótszym interwale (ta na bardziej wygładzonym Stochastic) trwa. Pamiętamy o sierpniowych doświadczeniach, ale obecnie dochodzi dodatkowa informacja w postaci możliwości wzrostów EURUSD. To powinno być generalnie pozytywne dla PLN. Ta koniunkcja sygnałów z dwóch par walutowych (patrz stronę wcześniej) zachęca nas do zainstalowania małej pozycji short EURPLN; gramy płytkim 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)



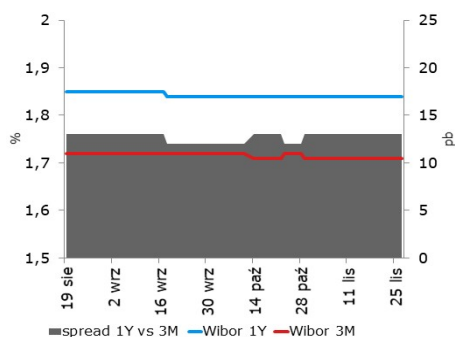
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



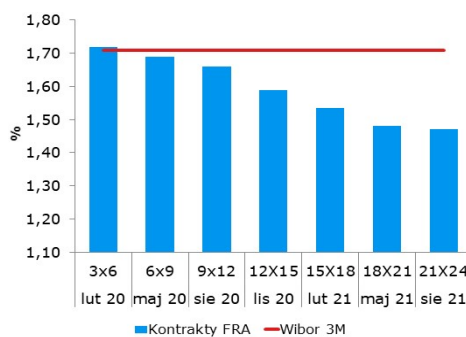
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.68	1.72	ON	0.80	1.52	EUR/PLN	4.3107
2Y	1.67	1.71	1M	1.77	1.97	USD/PLN	3.9154
3Y	1.64	1.68	3M	2.05	2.25	CHF/PLN	3.9240
4Y	1.62	1.66					
5Y	1.63	1.67					
6Y	1.63	1.67					
7Y	1.64	1.68					
8Y	1.65	1.69					
9Y	1.66	1.70					
10Y	1.67	1.71					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.0997
1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	120.45
3x6	1.68	1.72	EUR/PLN	4.3090
6x9	1.66	1.69	USD/PLN	3.9171
9x12	1.62	1.66	CHF/PLN	3.9194

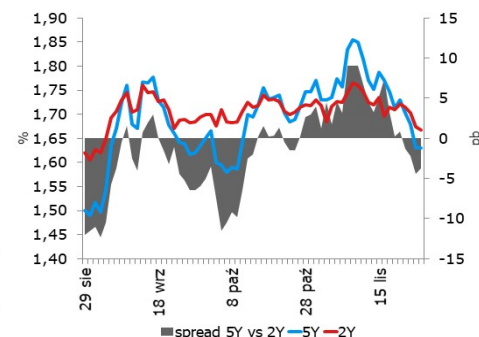
WIBOR 3M i 1Y



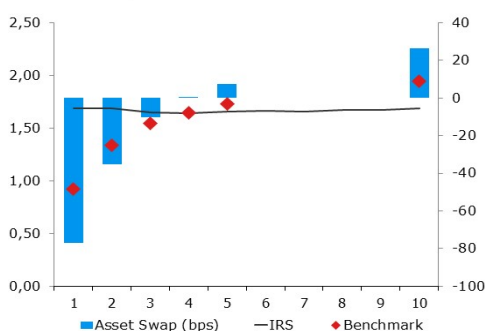
WIBOR 3M i stawki FRA



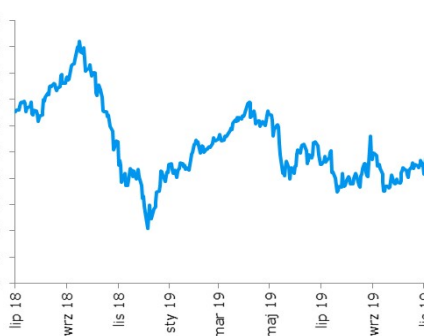
IRS 5Y i 2Y



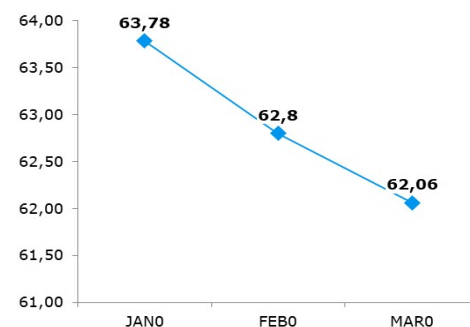
Asset swap i IRS



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.