

29 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 <i>drugi odczyt</i> 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 <i>flash</i> r/r (%)	lis		0.5	0.2	0.5
14:00	GER	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	lis		1.1	0.9	1.2
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 o 10:00 zostaną opublikowane wstępne dane o inflacji za listopad, a także finalne dane o PKB w III kwartale. Obok możliwości rewizji wstępnego odczytu (3,9% r/r) w górę, poznamy strukturę wzrostu w III kwartale. Póki co zakładamy nieznaczne hamowanie konsumpcji prywatnej (z 4,4 do 4,2% r/r) i inwestycji (z 9 do 7% r/r). W przypadku inflacji spodziewamy się jej wzrostu z 2,5 do 2,7% r/r, co należy wiązać z sezonowym wzrostem cen żywności (w tym warzyw) po tanim wrześniu i październiku. Inflacja bazowa najprawdopodobniej ponownie wzrosła, tym razem do 2,6% r/r.

Gospodarka globalna: Skrócona sesja w USA i brak istotnych publikacji makro stamtąd. W Europie dzień upłyne pod znakiem publikacji wstępnych danych o inflacji w strefie euro. Na podstawie danych krajowych (Niemcy i Hiszpania) można szacować niewielki wzrost inflacji w ujęciu rocznym w listopadzie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (ESI) w listopadzie 2019 r. wzrósł do 100,9 pkt. z 100,2 pkt. w październiku – wynika z opublikowanych danych Dyrekcji Generalnej ds. Gospodarczych i Finansowych (DG EcFin) Komisji Europejskiej.
- ZUS: Przypis składek do FUS po trzech kwartałach wzrósł o 9 proc. rdr – wynika z informacji o wykonaniu planu finansowego FUS opublikowanego przez ZUS.
- GER: Inflacja wg HICP w listopadzie wyniosła 1,2 proc. rdr wobec 0,9 proc. miesiąc wcześniej – podało Federalne Biuro Statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 1,1 proc.

Decyzja RPP (4.12.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.363	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.779	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.954	0.041
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Na EURUSD wczoraj bez większych zmian – w Stanach Zjednoczonych był dzień wolny, a niemiecka inflacja HICP nie przyniosła większych zaskoczeń. Dzisiaj również zapowiada się spokojny dzień, uwaga skupiona będzie na odczytach inflacji w strefie euro oraz finalnych odczytach PKB w niektórych europejskich państwach (Francja, Włochy). W USA kolejny dzień bez publikacji. Nie spodziewamy się więc większych ruchów EURUSD.

EURUSD technicznie

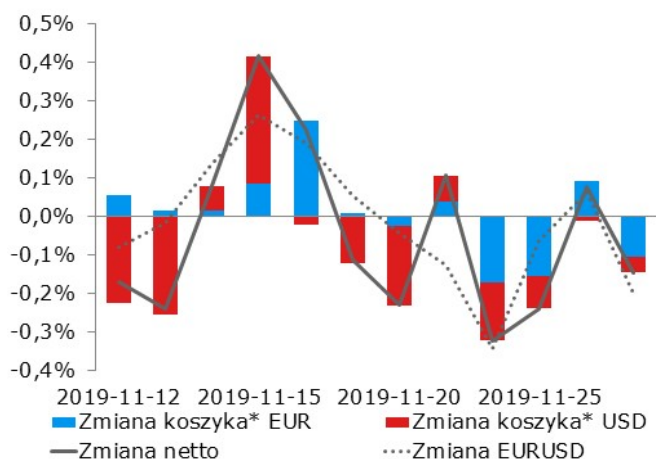
Nowa pozycja: Mały long EURUSD po 1,1008, S/L 1,0950.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

Bez zmian. Zaczynamy obserwować podwójne dno na dziennym. Oczywiście w tym momencie jeszcze wszystko jest możliwe (łącznie z przebieciem w dół), ale dywergencja na wykresie 4h sprawia, że bardziej prawdopodobny jest scenariusz wzrostów kursu. Z uwagi na korelację EURUSD, rynku stopy procentowej i EURPLN, reżim wzrostowy EURUSD powinien w sprzyjającym otoczeniu lokalnym 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

Wczorajsze osłabienie złotego wobec euro można wiązać z wyrokiem Sądu Najwyższego w sprawie jednego z kredytów frankowych. Zgodnie z komunikatem, sąd przekazał sprawę do ponownego rozpoznania ze względu na konieczność uwzględnienia dotychczasowego orzecznictwa, w tym orzeczeń TSUE. Dziś dla EURPLN najważniejsze powinny być publikacje inflacji i PKB. Oczekujemy inflacji wyższej od konsensusu (nasza prognoza 2,7% vs rynkowy konsensus 2,6% r/r) co może umacniać złotego. Szczegółowy odczytu PKB natomiast wskażą przyczyny negatywnej niespodzianki w 3 kwartale, co może przełożyć się na zmiany prognoz wzrostu PKB w najbliższych kwartałach.

EURPLN technicznie

Stara pozycja: S/L, 114 ticków straty.

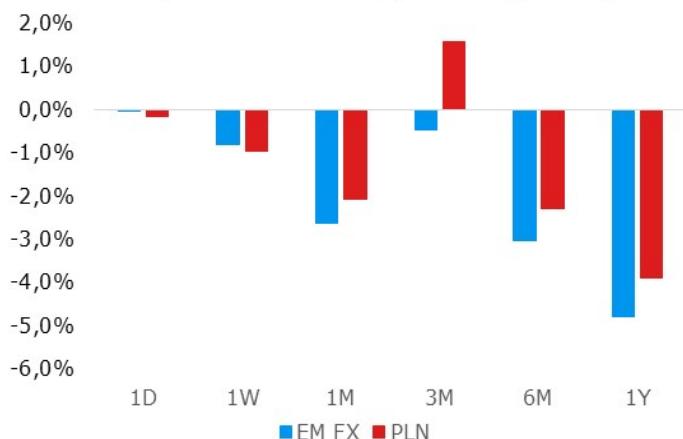
Nowa pozycja: Mały long po 4,3200, S/L 4,3040, T/P 4,3950.

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

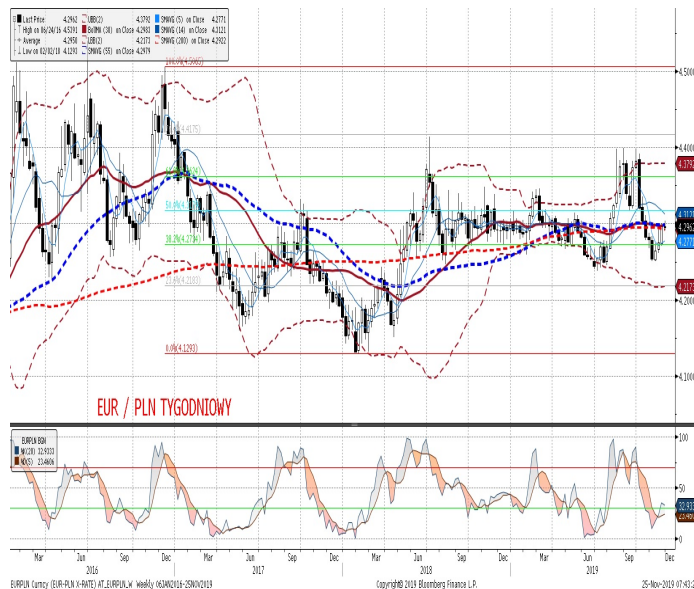
S/L. Dynamika na EURUSD nie zdołała wesprzeć notowań PLN i krajowa waluta żyje wydarzeniami lokalnymi (patrz komentarz obok). Nie będziemy kopać się z koniem (jak w sierpniu), ani stać z boku do 4,37 (jak w sierpniu...). Zajmujemy pozycję long i czekamy na atak na 4,40.

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)



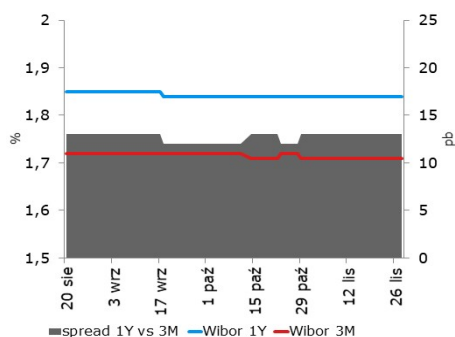
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



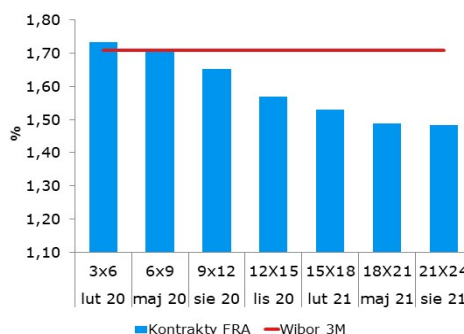
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.67	1.71	ON	0.80	1.52	EUR/PLN	4.3230
2Y	1.67	1.71	1M	2.51	2.71	USD/PLN	3.9252
3Y	1.63	1.67	3M	2.05	2.25	CHF/PLN	3.9298
4Y	1.62	1.66					
5Y	1.62	1.66					
6Y	1.63	1.67					
7Y	1.64	1.68					
8Y	1.64	1.68					
9Y	1.65	1.69					
10Y	1.67	1.71					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1007
1x4	1.69	1.74	EUR/JPY	120.54
3x6	1.68	1.73	EUR/PLN	4.3191
6x9	1.66	1.71	USD/PLN	3.9218
9x12	1.60	1.65	CHF/PLN	3.9300

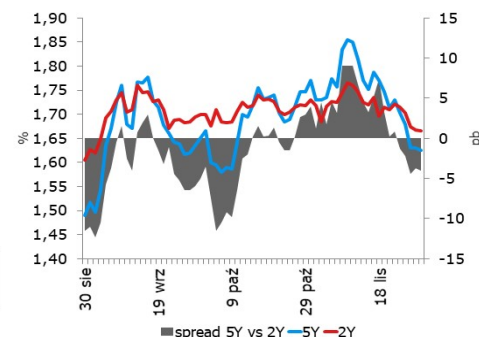
WIBOR 3M i 1Y



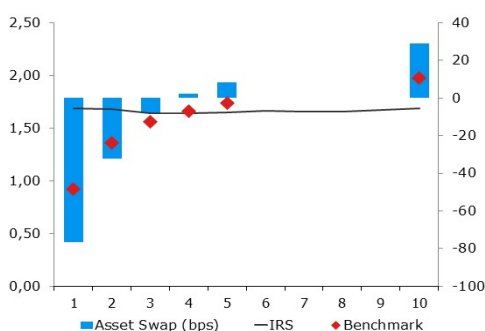
WIBOR 3M i stawki FRA



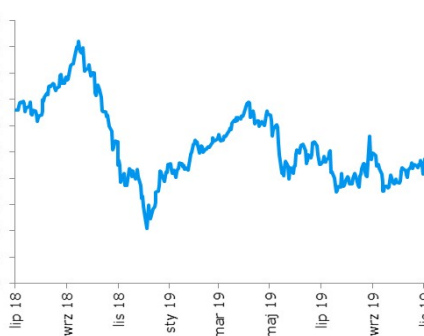
IRS 5Y i 2Y



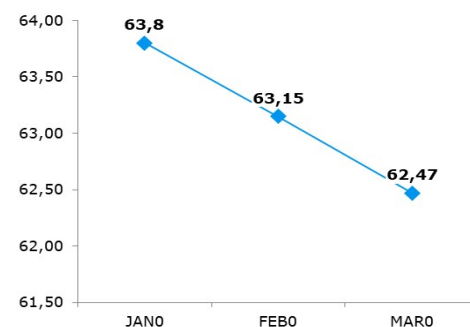
Asset swap i IRS



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.