

4 grudnia 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		
02.12.2019 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lis		51.3	51.7	51.8
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lis	46.5	46.3	45.6	46.7
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lis		46.6	46.6	46.9
10:30	GBR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lis		48.3	48.3	48.9
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lis		52.2	52.2	52.6
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lis		49.2	48.3	48.1
03.12.2019 WTOREK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	paź		-1.8	-1.2	-1.9
04.12.2019 ŚRODA							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lis		51.2	51.1	53.5
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		51.5	51.5	
10:30	GBR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		48.6	48.6	
	POL	Decyzja RPP (%)	gru	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lis		140	125	
15:45	USA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		51.6	51.6	
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	lis		54.5	54.7	
05.12.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		0.5	1.3	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		-0.4	0.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	30.11		215	213	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		0.3	-0.6	
06.12.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.2	-0.6	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lis		188	128	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lis		3.6	3.6	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	lis		0.3	0.2	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	lis		97.0	96.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zakończy się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które nie powinno przynieść zmian w polskiej polityce pieniężnej. Stopy procentowe zostaną utrzymane bez zmian, a na konferencji powtórzona zostanie zapowiedź utrzymania ich bieżącego poziomu do końca kadencji (więcej w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Dziś zostaną opublikowane finalne odczyty PMI w usługach po obu stronach Oceanu. Wstępne dane sugerowały spadki nastrojów w usługach w krajach strefy euro. Poznamy też odczyt ISM poza przemysłem w Stanach Zjednoczonych (tu oczekiwana jest stabilizacja na podobnym poziomie co miesiąc wcześniej) oraz dane ADP o zatrudnieniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Transfery środków z Unii Europejskiej do Polski w październiku wyniosły 1,59 mld euro.
- NBP: Wyniki testów warunków skrajnych wskazują, że sektor bankowy w Polsce pozostaje odporny, choć rośnie prawdopodobieństwo wystąpienia negatywnych szoków zewnętrznych dla wzrostu gosp. w Polsce - napisano w raporcie o stabilności systemu finansowego.
- EUR: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro wzrosły w X o 0,1 proc., licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 1,9 proc. - podał Eurostat.
- CHN: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w XI 53,5 pkt. wobec 51,1 pkt. w poprzednim miesiącu - podały Caixin i Markit Economics.

Decyzja RPP (4.12.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.269	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.724	0.012
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.064	-0.051
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Kolejny miesiąc stabilizacji stóp procentowych

Dziś zostanie ogłoszona decyzja RPP, która standardowo już nie będzie niespodzianką: stopy pozostaną bez zmian. Nie widzimy także powodu, aby zmianom uległ komunikat po posiedzeniu. Rok kończy się dla Rady komfortowo: inflacja plasuje się w okolicy celu, wzrost spowalnia nieco silniej od projekcji (ale nie jest to tak dramatyczne tąpnięcie, żeby wymagało szybkiej rewizji prognoz), co raczej przekreśla możliwość utrzymywania się wyższej inflacji po skoku na początku 2020 roku w związku ze wzrostem cen energii elektrycznej, które z kolei progności z NBP uwzględnili w projekcjach stosując rynkowe podejście do cen. Pozostaje złożenie życzeń świątecznych i rozjeść się do domów. Dużo ciekawsze dane będą spływać w 2020 roku i w tymże roku może otworzyć się okno do cięcia stóp procentowych. Wymaga to koniunktury silnego spadku inflacji i utrzymania słabej koniunktury w gospodarce globalnej. Na tym etapie jesteśmy bardziej przekonani do szybkiego spadku inflacji. Koniunktura globalna zależna jest w dużej mierze od percepcji niepewności, a ta potrafi się zmieniać jak w kalejdoskopie z uwagi na zataczające ciągłe koła negocjacje handlowe pomiędzy USA i resztą świata.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD pozostawał wczoraj niewzruszony na kolejny zestaw newsów handlowych. A tych było sporo. D. Trump przekazał, że z zawarciem umowy z Chinami być może trzeba będzie poczekać do wyborów prezydenckich w USA (listopad 2020). Podtrzymał zapowiedź cel na francuskie towary, rozważając rozszerzenie ich na inne kraje UE. Co z kolei spotkało się z reakcją Francji, która grozi odpowiedzią ze strony UE. Reakcją na te doniesienia widać było na rynku obligacji, nie dotyczyło to jednak EURUSD. Ewentualna wojna handlowa na linii USA – UE dotykałaby zarówno euro jak i dolara. Dziś EURUSD powinien w dużej mierze zależeć od odczytów koniunktury w usługach po obu stronach Oceanu.

EURUSD technicznie

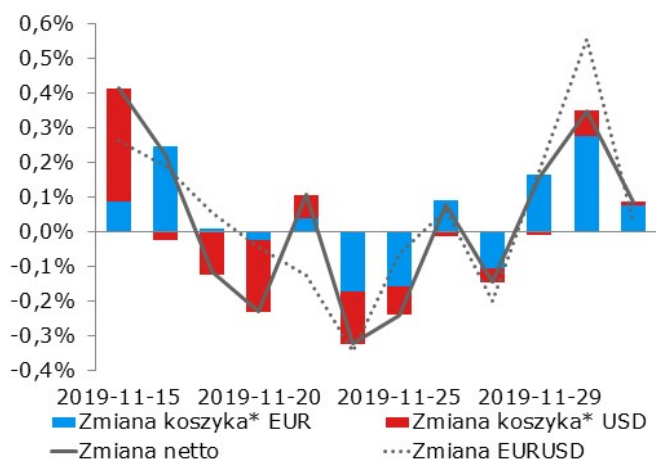
Pozycja: Mały long EURUSD po 1,1008, S/L 1,0950.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

Bez zmian. Kurs ruszył w górę i zatrzymał się powyżej MA30 i MA55 na dziennym oraz osiadł na MA200 formując flagę. Nie ma przesłanek załamania impulsu wzrostowego, a więc pozostawiamy pozycję bez zmian. Widzimy potencjał co najmniej na dotknięcie MA200D, która zbiega się z serią szczytów z października.

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

EURPLN, podobnie jak eurodolar, nie reagował na wczorajsze doniesienia z negocjacji handlowych. Dzisiaj również spodziewamy się spokojnego dnia na EURPLN. Ewentualny ruch możliwy jest po zmianach globalnego sentymentu i ruchach EURUSD w reakcji na dane o koniunkturze w usługach. Dzisiejsza konferencja RPP nie powinna mieć większego wpływu na zachowanie złotego. Nie spodziewamy się ani zmiany decyzji, ani zmiany retoryki (więcej o dzisiejszej decyzji RPP w sekcji analiz). EURPLN powinien więc pozostawać stabilny.

EURPLN technicznie

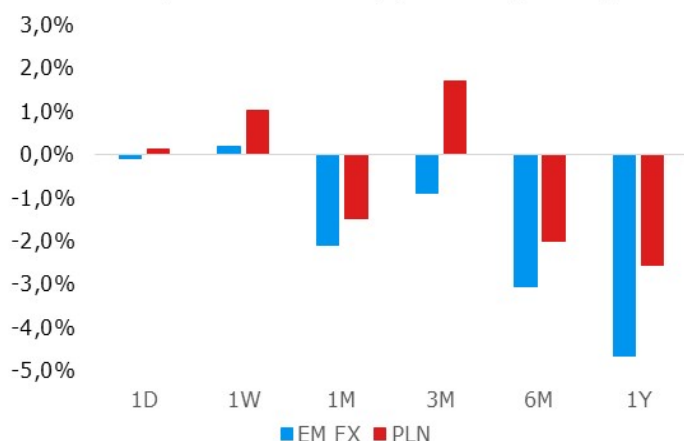
Pozycja: Brak.

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

Notowania dalej spadają, więc po potężnej czarnej świecy z poniedziałku na wykresie dziennym pojawiły się dwie dużo mniejsze. Na wykresie 4H pojawiła się zatem flaga. Jak wspominaliśmy wczoraj, poniedziałkowy ruch sugeruje pewne analogie z tąpnięciem kursu na początku października. Trudno jednak na tej podstawie wyznaczyć dno. Wyraźnych i wiarygodnych sygnałów zakończenia spadków póki co nie ma. Pozostajemy poza rynkiem.

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	1.66	1.70
2Y	1.65	1.69
3Y	1.59	1.63
4Y	1.58	1.62
5Y	1.59	1.63
6Y	1.60	1.64
7Y	1.61	1.65
8Y	1.62	1.66
9Y	1.63	1.67
10Y	1.64	1.68

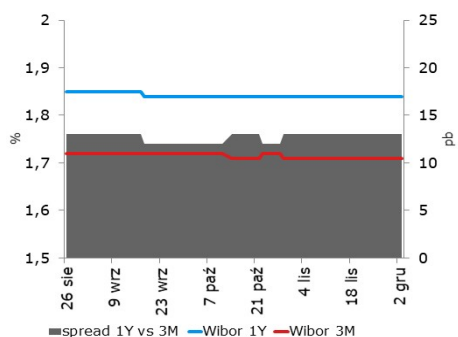
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.60
1M	2.48	2.68
3M	2.03	2.23

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.68	1.73
6x9	1.64	1.69
9x12	1.58	1.63

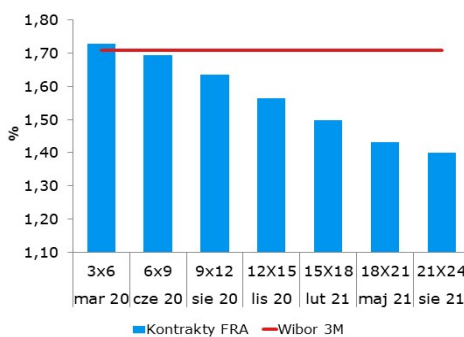
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2900
USD/PLN	3.8706
CHF/PLN	3.9126

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1080
EUR/JPY	120.39
EUR/PLN	4.2843
USD/PLN	3.8648
CHF/PLN	3.9173

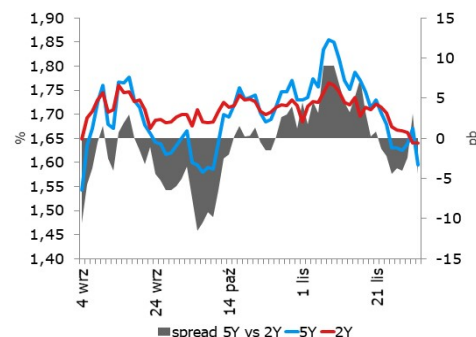
WIBOR 3M i 1Y



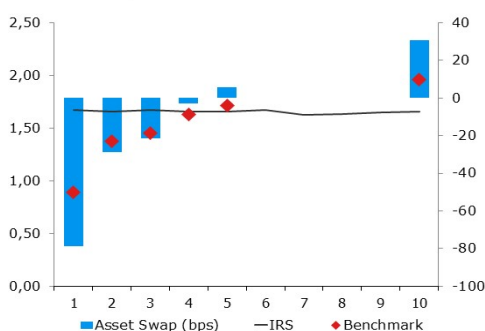
WIBOR 3M i stawki FRA



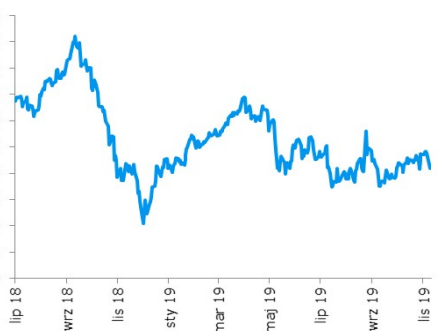
IRS 5Y i 2Y



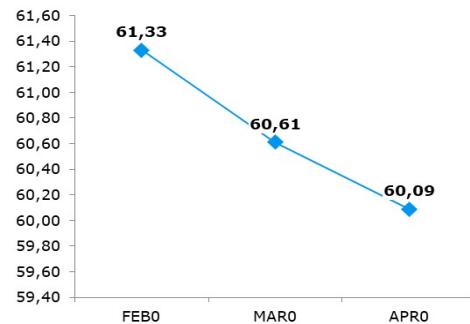
Asset swap i IRS



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.