

6 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	51.9
10:30	GBR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		48.6	48.6	49.3
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lis		140	121 (r)	67
14:45	POL	Decyzja RPP (%)	gru	1.50	1.50	1.50	1.50
15:45	USA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lis		51.6	51.6	51.6
16:00	USA	ISM poza przemysłem (pkt.)	lis		54.5	54.7	53.9
05.12.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		0.5	1.5	-0.4
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		-0.4	-0.2 (r)	-0.6
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	30.11		215	213	203
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		0.3	-0.8 (r)	0.3
06.12.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź		0.1	-0.6	-1.7
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 globalna: Dzień rozpoczął się od niższych od oczekiwań danych dot. produkcji przemysłowej w Niemczech (-1,7% m/m). Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy za listopad. Z uwagi na zakończenie strajku w GM liczba zatrudnionych będzie zapewne zawyżona i zbliży się do 200 tys. etatów. Z stopa bezrobocia zapewne utrzymała się na niskim poziomie, a miesięczna dynamika przeciętnego wynagrodzenia zapewne nieznacznie wzrosła.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPiPS: Stopa bezrobocia w listopadzie wyniosła 5,1 proc. wobec 5,0 proc. w październiku - poinformowało w czwartek Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Ekonomiści ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali, że stopa bezrobocia w ubiegłym miesiącu wyniosła 5,1 proc.
- Głapiński: Polsce nie grozi silne spowolnienie, a w 2019 roku wzrost gospodarczy przekroczy 4 proc. - napisał w artykule dla Rzeczypospolitej prezes NBP.
- EUR: Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w III kwartale 2019 r. wzrósł o 0,2 proc. kdk - poinformował Eurostat w końcowym wyliczeniu.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła o 10 tys. do 210 tys. - poinformował Departament Pracy USA. Ekonomiści z Wall Street spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 215 tys.

Decyzja RPP (8.01.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.330	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.807	0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.032	-0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dolar osłabiał się wczoraj w stosunku do euro. Powodów można szukać wśród oczekiwań wobec dzisiejszego odczytu danych z amerykańskiego rynku pracy. Słabe dane o zatrudnieniu wg ADP sugerują odczyt poniżej dotychczasowych oczekiwań. Ruchowi EURUSD sprzyjać też mogły doniesienia o możliwym poluzowaniu sztywnych fiskalnych reguł w Niemczech. Walter-Borjans z SPD mówił, że jego partia będzie dążyć do znaczącego wzrostu wydatków. Pojawiające się kolejne informacje z negocjacji handlowych Chiny - USA również poprawiały nastroje, choć tradycyjnie już nie niosły ze sobą większych konkretnych. Dziś cała uwaga będzie skupiona na odczycie zmiany zatrudnienia i wynagrodzeń w Stanach. Jeśli podążą one za odczytem ADP (czyli rozczarują), można spodziewać się dalszego ruchu EURUSD w górę.

EURUSD technicznie

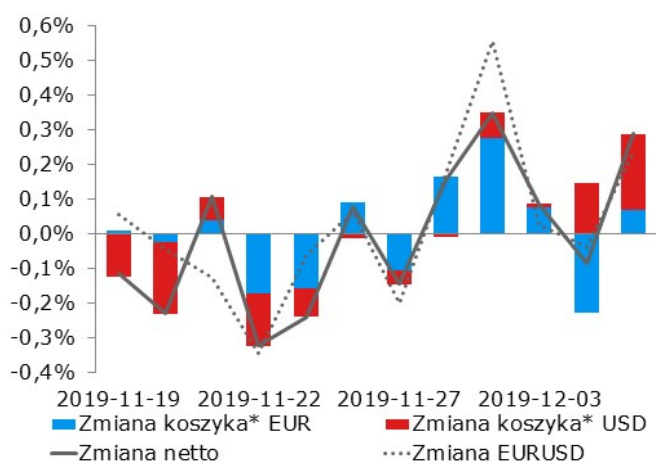
Pozycja: Mały long EURUSD po 1,1008, S/L 1,0950.

Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.

Bez większych zmian. Notowania są obecnie w okolicy 1,11 i za sobą mają większość średnich, za wyjątkiem MA200D, która w okolicy 1,1160 zbiega się z maksimami października. Tam upatrywalibyśmy miejsca do zamknięcia naszej pozycji. Na razie brak przesłanek do odwrócenia tendencji wzrostowej. Gracze powinni mieć jednak na uwadze czynnik fundamentalny (dane z amerykańskiego rynku pracy), który dziś może szarpnąć kursem.

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

Złoty lekko się umocnił ale są to mikroskopijne ruchy (pół grosza). EURPLN podążał za ruchem EURUSD – umocnienie euro wobec dolara, odzwierciedlające lekką poprawę nastrojów, przełożyło się też na zachowanie złotego. Dzisiaj również nie oczekujemy większych zmian EURPLN i złoty będzie pozostawał stabilny. Przy braku krajowych danych, jedynym czynnikiem, który może to zmienić, będą globalne ruchy, uzależnione głównie od odczytu zatrudnienia w Stanach.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

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

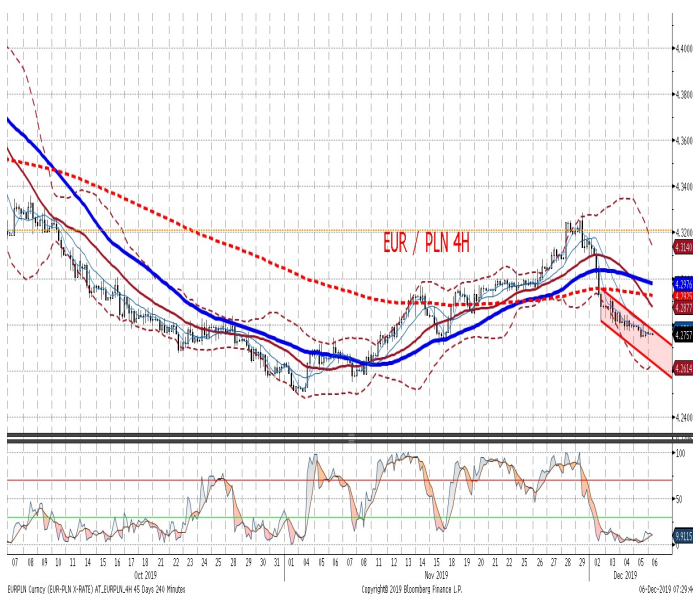
Notowania dalej spadają, więc po potężnej czarnej świecy z poniedziałku na wykresie dziennym pojawiły się cztery dużo mniejsze czarne. Na wykresie 4H jest zatem flaga. Jak wspominaliśmy, poniedziałkowy ruch sugeruje pewne analogie z tąpnięciem kursu na początku października. Trudno jednak na tej podstawie 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)



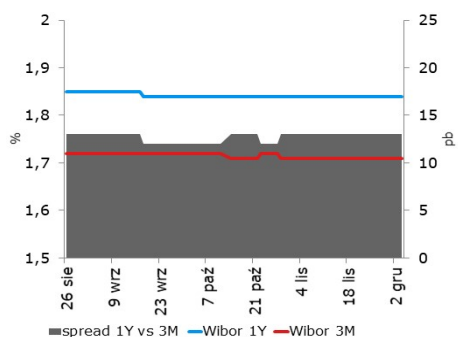
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



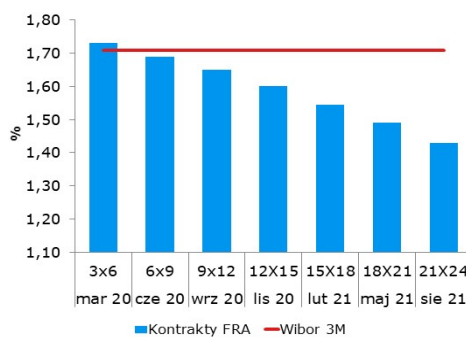
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.66	1.70	ON	1.35	1.50	EUR/PLN	4.2777
2Y	1.68	1.72	1M	1.94	2.14	USD/PLN	3.8566
3Y	1.63	1.67	3M	1.81	2.01	CHF/PLN	3.8989
4Y	1.63	1.67					
5Y	1.64	1.68					
6Y	1.64	1.68					
7Y	1.66	1.70					
8Y	1.66	1.70					
9Y	1.68	1.72					
10Y	1.70	1.74					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1104
1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	120.75
3x6	1.67	1.73	EUR/PLN	4.2758
6x9	1.63	1.69	USD/PLN	3.8508
9x12	1.59	1.65	CHF/PLN	3.9009

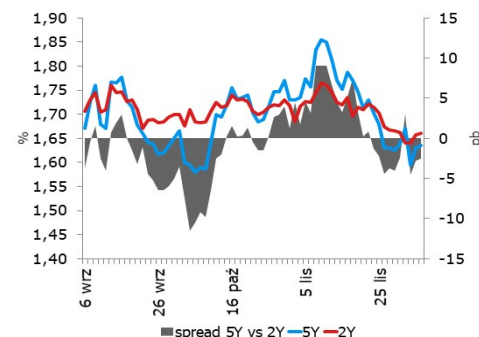
WIBOR 3M i 1Y



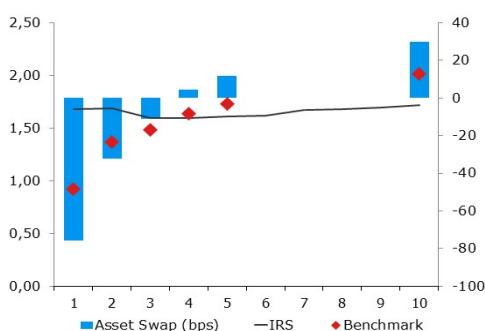
WIBOR 3M i stawki FRA



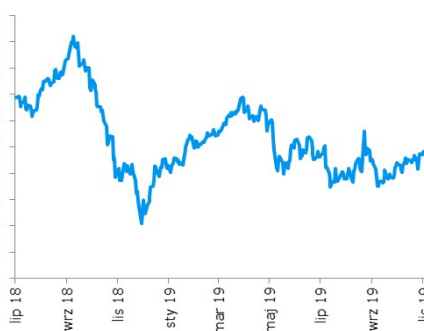
IRS 5Y i 2Y



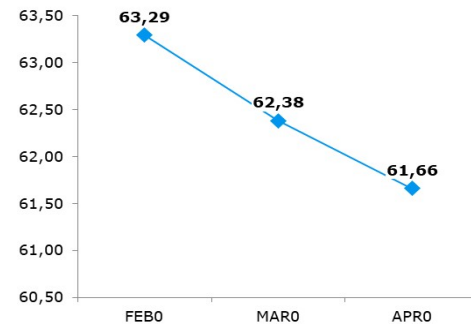
Asset swap i IRS



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.