mBank.pl

11 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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
09.12.2019 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
10.12.2019 WTOREK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź		-0.4	0.1	-0.2
9:00	CZE	CPI *finalny* r/r (%)	lis		2.9	2.7	3.1
9:00	HUN	CPI *finalny* r/r (%)	lis		3.4	2.9	3.4
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź		-1.2	-1.4	-1.3
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	gru		-22.1	-24.7	-19.9
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - oczekiwania (pkt.)	gru		0.0	-2.1	10.7
11.12.2019 ŚRODA							
14:30	USA	CPI r/r (%)	lis		2.0	1.8	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	11.12		1.50	1.50	
12.12.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Inflacja HICP *finalna* r/r (%)	lis		1.2	1.2	
8:45	FRA	Inflacja HICP *finalna* r/r (%)	lis		1.2	1.2	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź		-2.40	-1.7	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	12.12	-0.5	-0.5	-0.5	
14:30	USA	PPI r/r (%)	lis		1.3	1.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	7.12		212	203	
13.12.2019 PIĄTEK							
10:00	POL	CPI *finalny* r/r (%)	lis	2.7	2.6	2.6	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lis		0.4	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dziś inflacja z USA (oczekiwany niewielki wzrost oraz stabilizacja miary bazowej) oraz decyzja FOMC. Biorąc pod uwagę ostatnie odczyty ze sfery realnej oraz dane inflacyjne, FOMC może śmiało nadal uderzać w retorykę, że działania Komitetu przyniosły zamierzone skutki. To implikuje jednocześnie, że o żadnych zmianach polityki pieniężnej nie może być mowy. W oczekiwaniu na te wydarzenia warto rzucić okiem na dane inflacyjne ze Szwecji. To jeden z niewielu krajów, w których bank centralny szykuje się do podwyżki przy inflacji ledwo dobiegającej do 2%.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Łon: Interwencje walutowe są ważnym instrumentem polskiej polityki pieniężnej - ocenił w artykule dla portalu wGospodarce.pl członek Rady Polityki Pieniężnej Eryk Łon.
- GER: Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w XII poprawiło się mocniej od prognoz - wynika z danych Instytutu ZEW. Raport ZEW pokazał, że indeks mierzący oczekiwania tych grup, co do wzrostu gospodarczego Niemiec, wyniósł 10,7 pkt. wobec -2,1 pkt. miesiąc wcześniej.
- We wtorek w Meksyku przedstawiciele Kanady, USA i Meksyku podpisali nową północnoamerykańską umowę o wolnym handlu (United States–Mexico–Canada Agreement, USMCA). To zmodyfikowana wersja tekstu podpisanego w listopadzie ub.r.

Decyzja RPP (8.01.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.305	0.001
USAGB 10Y	1.840	0.005
POLGB 10Y	2.012	0.013

Dotyczy benchmarków Reuters

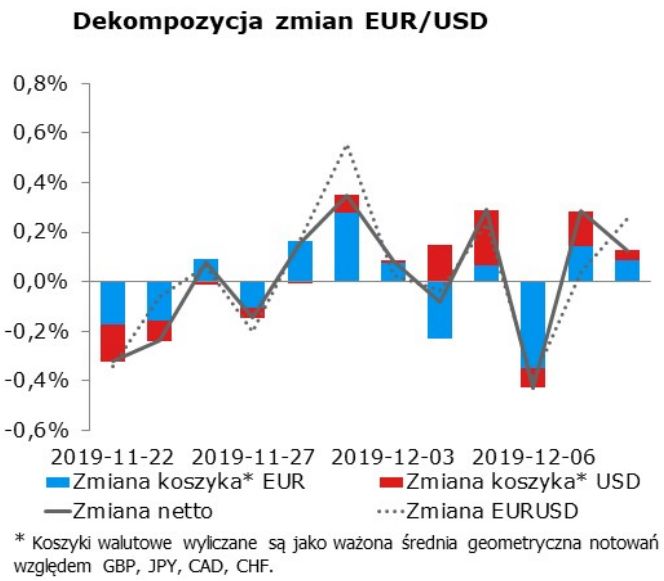
EURUSD fundamentalnie

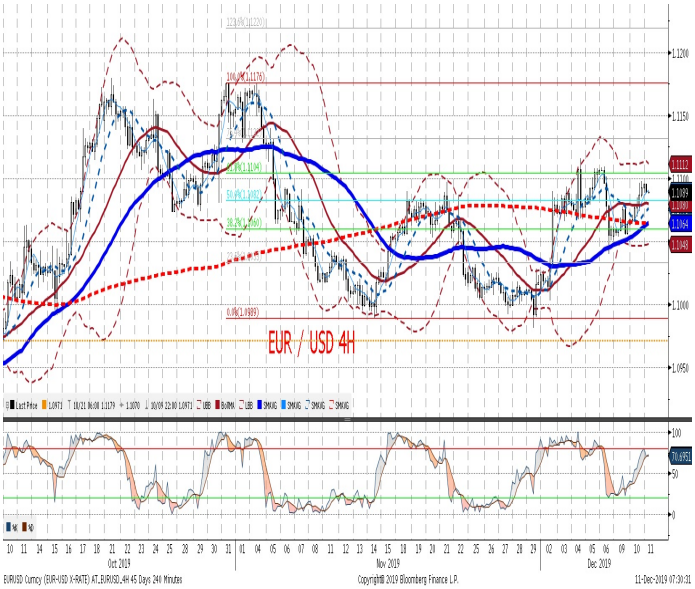
Euro umocniło się wczoraj wobec dolara. Sprzyjała pozytywna niespodzianka w odczytach wskaźników ZEW (nastroje wśród niemieckich analityków wyraźnie się poprawiły i indeks wzrósł do 10,7 pkt., przy oczekiwaniach na poziomie 0,5 pkt.). W negocjacjach handlowych wciąż bez przełomu - wczoraj amerykańska administracja sygnalizowała, że to czy 15 grudnia wejdą kolejne cła zależy od tego, co stanie się przez najbliższe dni. Jest to wskazówka tak precyzyjna, że aż bezużyteczna. Dziś uwaga skupiona będzie na decyzji FOMC. Spodziewamy sie, że po serii ostatnich obniżek teraz czas na pauzę i stopy pozostaną niezmienione. W takim przekonaniu Fed mogły utwierdzić jeszcze piątkowe dobre dane z rynku pracy. Scenariusz ten jest też wyceniony przez rynki – nie powinien więc przełożyć się istotniej na ruchy EURUSD.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long EURUSD po 1,1008, S/L 1,0950.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Bez zmian. NFP namieszały w obrazie technicznym. Wzrostowa perspektywa kursu wydaje się póki co nieco nadgryziona, ale nie zanegowana. Przy braku sygnałów po stronie fundamentalnej dryf kursu jest w górę, nadal więc przeważają kupujący.

Wsparcie	Opór
1,0879	1,1651
1,0864	1,1570
1,0341	1,1412





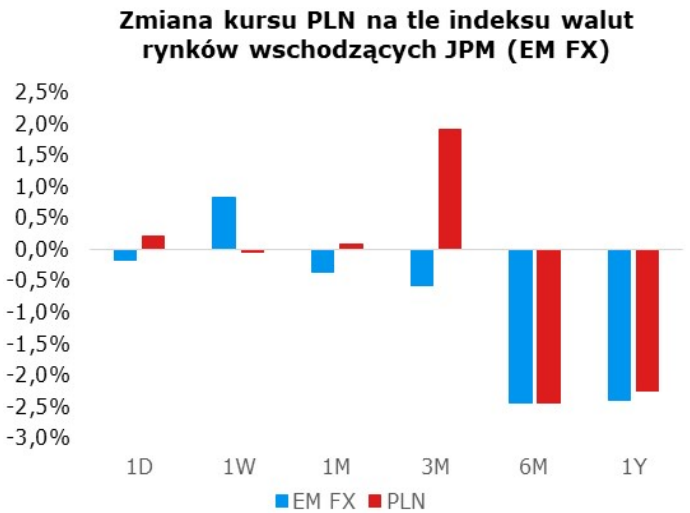
EURPLN fundamentalnie

Wczoraj dzień bez większych zmian na EURPLN. Również dzisiaj nie spodziewamy się istotniejszych ruchów – złoty powinien pozostać stabilny. Co musi się stać, żeby mogło to się zmienić? Przez najbliższe dni, jedynym takim scenariuszem jest zmiana nastrojów globalnych. Najbardziej prawdopodobnym czynnikiem, który mógłby mieć na nie wpływ byłby efekt negocjacji handlowych (ale tu na razie bez przełomu w żadną stronę), czy ewentualna niespodzianka w brytyjskich wyborach. Jeśli nic takiego się nie stanie złoty będzie pozostawał stabilny co najmniej do piątku, kiedy poznamy dane o polskiej inflacji. Biorąc jednak pod uwagę ostatni brak reakcji EURPLN na krajowe dane, nawet ona może mieć słabe przełożenie na EURPLN.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Stary range (4,24-4,34).
Kurs nadal w okolicach 4,29, przy splocie średnich MA200/55H4. Z perspektywy można stwierdzić, że spóźniliśmy się z zajęciem pozycji long. Oczywiście można naprawić to przeoczenie również teraz, jednak w tym momemncie stosunek potencjalnego zysku do straty zbliża się do 1,5 : 1, co czyni go mało atrakcyjnym. Pozostajemy poza rynkiem i poszukamy okazji bliżej 4,26/27 oraz 4,32.

Wsparcie	Opór
4,2374	4,4142
4,1293	4,3995
3,9672	4,3460



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

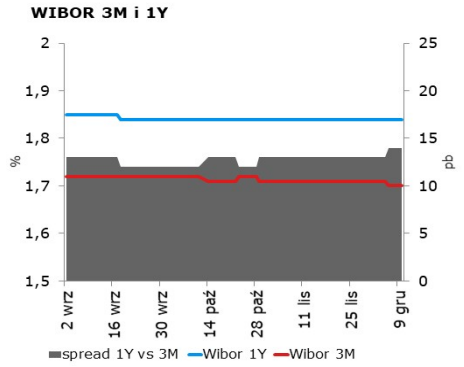
IRS	BID	ASK
1Y	1.67	1.71
2Y	1.69	1.73
3Y	1.64	1.68
4Y	1.64	1.68
5Y	1.64	1.68
6Y	1.66	1.70
7Y	1.67	1.71
8Y	1.67	1.71
9Y	1.68	1.72
10Y	1.69	1.73

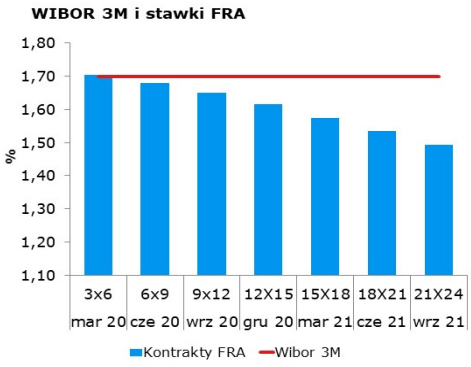
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.50
1M	2.01	2.21
3M	1.84	2.04

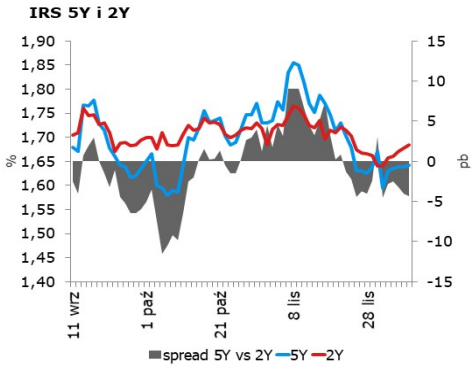
FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.67
1x4	1.68	1.72
3x6	1.67	1.71
6x9	1.64	1.68
9x12	1.61	1.65

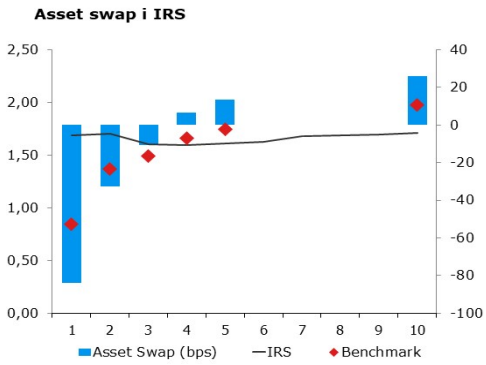
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2880
USD/PLN	3.8711
CHF/PLN	3.9251

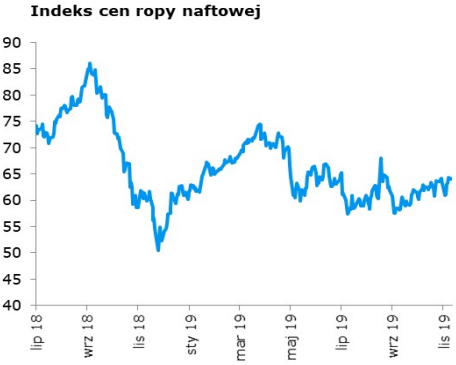
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1090
EUR/JPY	120.57
EUR/PLN	4.2893
USD/PLN	3.8650
CHF/PLN	3.9269

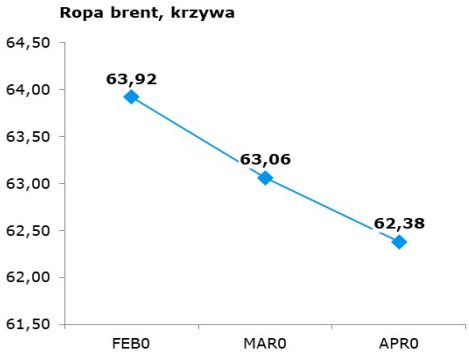












Uwaga!

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.