mBank.pl

13 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	2.1
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	11.12		1.50	1.50	1.50
12.12.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Inflacja HICP *finalna* r/r (%)	lis		1.2	1.2	1.2
8:45	FRA	Inflacja HICP *finalna* r/r (%)	lis		1.2	1.2	1.2
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź		-2.40	-1.7	-2.2
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	12.12	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
14:30	USA	PPI r/r (%)	lis		1.3	1.1	1.1
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	7.12		212	203	252
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 polska: Dziś zostaną opublikowane finalne dane o inflacji za listopad. Szczegóły podane przez GUS w odczycie *flash* (przypomnijmy, 2,6% r/r) sugerują naszym zdaniem możliwość rewizji tych danych w górę. Na ich podstawie wnioskujemy również, że inflacja bazowa najprawdopodobniej ponownie wzrosła, z 2,4 do 2,6% r/r (potwierdzenie w poniedziałek).

Gospodarka globalna: Dane o sprzedaży detalicznej w USA pokażą stabilizację dynamiki sprzedaży na umiarkowanym poziomie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zubelewicz: Stopy procentowe wzrosną, jeśli ceny zaczną trwale rosnąć powyżej 3,5 proc. w skali roku – powiedział w wywiadzie dla portalu PolishBrief członek RPP.
- EUR: Rada Prezesów EBC pozostawiła bez zmian podstawowe stopy procentowe – podano w komunikacie po posiedzeniu banku. EBC podał, że koszty kredytu pozostaną na obecnych lub niższych poziomach do czasu zbliżenia się inflacji w okolice celu. Bank chce kontynuować QE do czasu aż postanowi podnieść stopy proc.
- USA: USA i Chiny osiągnęły w czwartek częściowe porozumienie handlowe – informują amerykańskie media. Zgodnie z nim w niedzielę nie wejdą w życie zapowiadane wcześniej przez Waszyngton 10-procentowe karne cła na wybrane produkty importowane z Chin.

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**

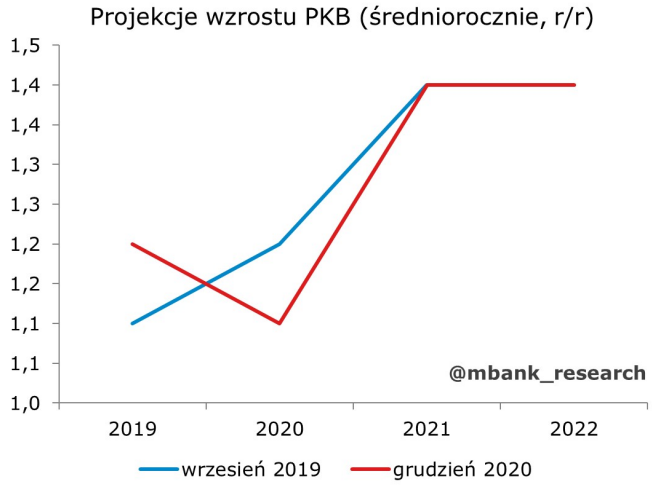
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.221	0.048
USAGB 10Y	1.946	0.016
POLGB 10Y	2.013	0.033

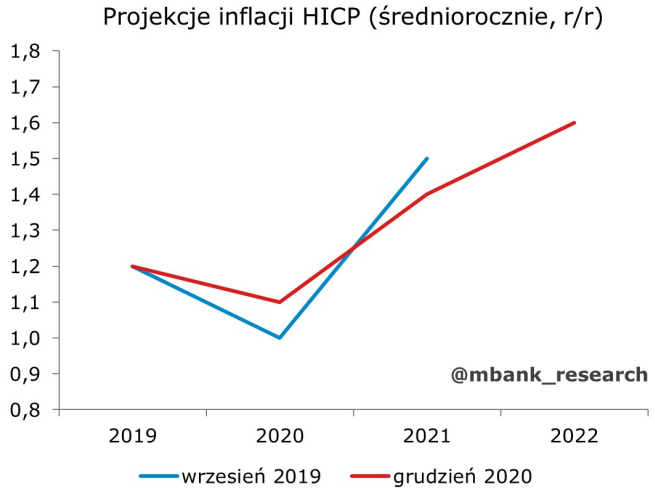
Dotyczy benchmarków Reuters

Bez zmian w EBC

Na grudniowym posiedzeniu (pierwszym z Christine Lagarde jako przewodniczącą) Europejski Bank Centralny nie zmienił stóp procentowych i nie podjął żadnych decyzji w sprawie innych parametrów polityki pieniężnej.

Zmiana u steru nie wpłynęła praktycznie w ogóle na retorykę banku – EBC pozostaje dość optymistyczny w kwestii perspektyw wzrostu i mocnych fundamentów gospodarki strefy euro, ale jednocześnie jest świadomy negatywnych ryzyk o różnorodnym charakterze – tych samych, które skłoniły bank do złagodzenia polityki pieniężnej w mijającym roku. Lagarde jasno zakomunikowała (podobnie jak wcześniej Draghi), że trwały powrót inflacji do celu wymaga dużej dozy stymulacji monetarnej, którą bank dostarcza. Diagnoza i oczekiwania, zbliżone do formułowanych na poprzednich dwóch posiedzeniach, znalazły swoje odzwierciedlenie w niezmienionych w zasadzie projekcjach (por. wykresy poniżej). Po raz pierwszy objęły one 2022 rok i w dalszym ciągu nie widać w nich powrotu inflacji do celu.





Biorąc pod uwagę retorykę EBC, stabilizację wzrostu gospodarczego i liczne plotki na temat istniejącego w łonie Rady Gubernatorów sceptycyzmu co do skuteczności wielu niekonwencjonalnych instrumentów, trudno spodziewać się, aby w polityce pieniężnej EBC coś się w najbliższym czasie zmieniło. Na 2020 zaplanowano również „strategiczny przegląd" polityki pieniężnej, pierwszy od 2003 roku i można spodziewać się, że zajmie on sporo czasu i wysiłku. Obok uporządkowania nabytej przez ostatnie kilkanaście lat wiedzy i instytucjonalnego doświadczenia (przede wszystkim w obszarze stosowania niekonwencjonalnych instrumentów), można spodziewać się, że przegląd poruszy kwestie skutków ubocznych polityki pieniężnej i, zważywszy na rozczarowująco niskie zainteresowanie nowym TLTRO, finansowania sektora bankowego w strefie euro (chęć wyjścia do szerokiego gremium interesariuszy, trochę na wzór Fed, również na to pośrednio wskazuje). Tym samym, po ostatnich posiedzeniach EBC i Fed scenariusz bazowy dla głównych banków centralnych to w coraz większym stopniu scenariusz bezczynności i obserwacji stanu gospodarki.

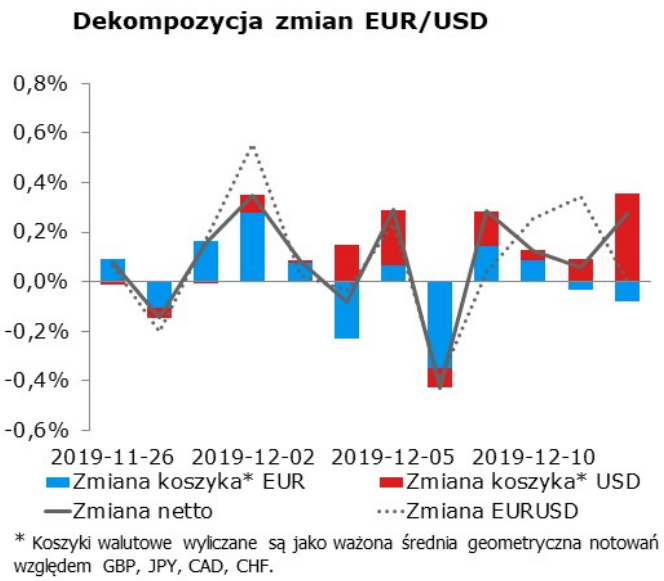
EURUSD fundamentalnie

Wczorajsza poprawa nastrojów pod koniec dnia przełożyła sie też na eurodolara, który ruszył w górę. Powody są dwa: wybory w Wielkiej Brytanii i negocjacje Chiny - USA. Wg. wstępnych wyników brytyjskie wybory zdecydowanie wygrała partia konserwatywna osiągając samodzielną większość. Przybliża to scenariusz szybkiego Brexitu, co jest odbierane pozytywnie jako ograniczenie dotychczasowej ciągłej niepewności. Media wskazują też, że osiągnięto kompromis na linii Chiny - USA w sprawie pierwszej fazy porozumienia. Ma ono być już podpisane przez D. Trumpa (choć to wciąż tylko medialne doniesienia, nie ma oficjalnego potwierdzenia tej informacji) i zakładać brak zapowiedzianych na 15 grudnia dalszych ceł na Chiny, ograniczenie części dotychczasowych ceł i zobowiązanie Chin do zakupu produktów rolnych. W kontekście tych wydarzeń wczorajsza pierwsza konferencja C. Lagarde po posiedzeniu EBC pozostaje w cieniu (również dlatego że nie wniosła wiele nowego – więcej w sekcji analiz). Dzisiaj dla zachowania EURUSD najważniejsza będzie umowa handlowa Chiny – USA. Oficjalne potwierdzenie i podpisanie umowy powinny wzmacniać rynkowy optymizm i przekładać się na dalszy ruch EURUSD w górę.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long EURUSD po 1,1008, S/P 1,1100.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Nowe makisma lokalne wyznaczone. Kurs co prawda lekko się koryguje i można znaleźć dywergencję na 4h, ale nie decydujemy się na domknięcie pozycji już teraz. Bardziej rozsądne będzie podniesienie poziomu S/P do 1,1140 i wyczekiwanie na dalszy bieg wydarzeń.

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



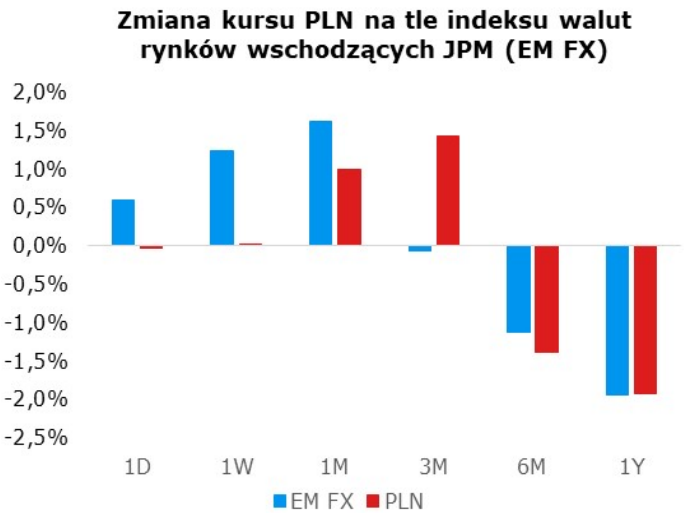
EURPLN fundamentalnie

Złoty pozostaje niewzruszony na wczorajszą globalną poprawę nastrojów. W zachowaniu EURPLN nie widać wpływu ani brytyjskich wyborów, ani doniesień o porozumieniu Chiny - USA. Dziś opublikowany zostanie finalny odczyt listopadowej inflacji. Uważamy, że wciąż jest szansa na odczyt 2,7% (przy wyniku flash 2,6% r/r) co może nieznacznie wzmacniać złotego. Temu scenariuszowi sprzyjać też będzie globalny optymizm. Jednak, wziąwszy pod uwagę ostatnią stabilność złotego, nie spodziewamy się by mógł to być znaczący ruch.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Stary range (4,24-4,34).
Bez zmian. Kurs w przedziale 4,28-29. Ruchy chaotyczne bez wyraźnych sygnałów w jakąkolwiek ze stron. 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

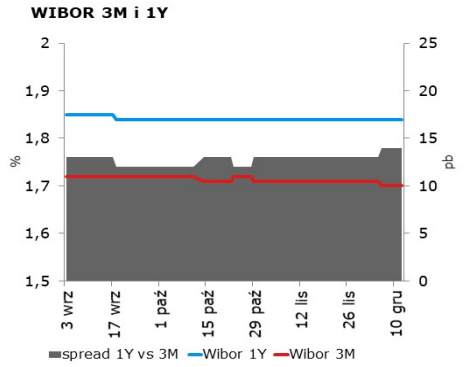
IRS	BID	ASK
1Y	1.67	1.71
2Y	1.70	1.74
3Y	1.67	1.71
4Y	1.67	1.71
5Y	1.68	1.72
6Y	1.70	1.74
7Y	1.71	1.75
8Y	1.72	1.76
9Y	1.73	1.77
10Y	1.75	1.79

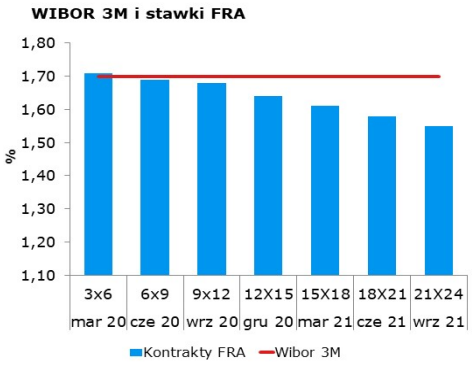
depo	BID	ASK
ON	1.32	1.52
1M	1.92	2.12
3M	1.81	2.01

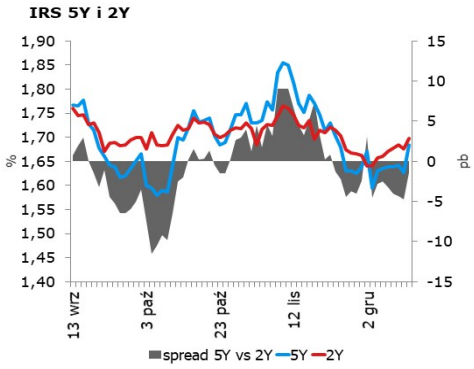
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.67	1.72
3x6	1.67	1.71
6x9	1.65	1.69
9x12	1.64	1.68

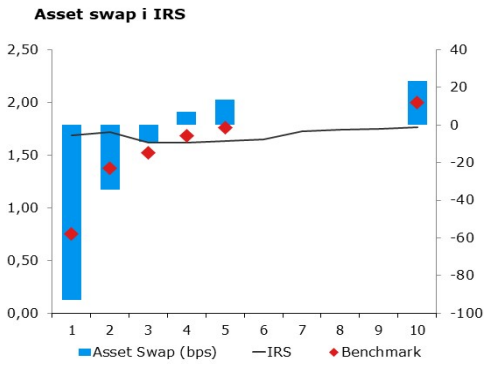
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2846
USD/PLN	3.8505
CHF/PLN	3.9181

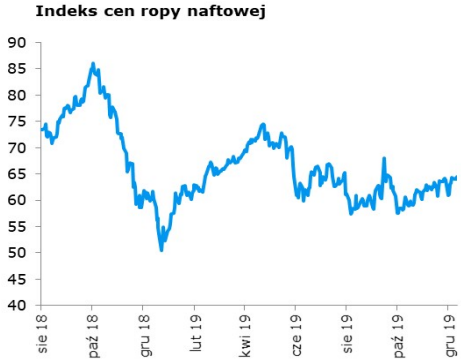
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1128
EUR/JPY	121.66
EUR/PLN	4.2827
USD/PLN	3.8478
CHF/PLN	3.8909

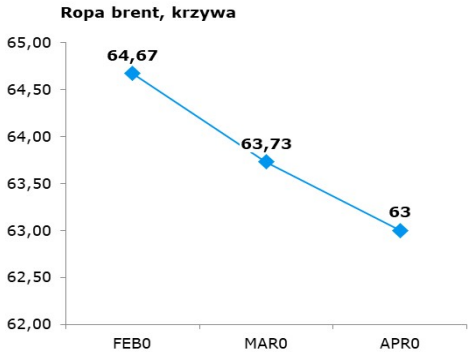












Uwaga!

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.