mBank.pl

18 kwietnia 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		
15.04.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	CPI r/r (%)	mar	1.7	1.7	1.7	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	kwi		8.0	3.7	10.1
16.04.2019 WTOREK							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lut		3.9	3.9	3.9
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	kwi		8.5	11.1	5.5
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	kwi		0.5	-3.6	4.5
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	mar	1.3	1.3	1.0	1.4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.2	0.1 (r)	-0.1
17.04.2019 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	mar		5.9		8.5
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	mar		8.4		8.7
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q1		6.3	6.4	6.4
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	mar	6.7	7.1	7.6	5.7
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	mar	2.9	2.9	2.9	3.0
10:30	GBR	CPI r/r (%)	mar		2.0	1.9	1.9
18.04.2019 CZWARTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	kwi		50.0	49.7	
9:15	FRA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	kwi		49.8	49.1	
9:30	GER	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	kwi		45.0	44.1	
9:30	GER	PMI w usługach *flash* (pkt.)	kwi		55.0	55.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	kwi		48.0	47.5	
10:00	EUR	PMI w usługach *flash* (pkt.)	kwi		53.2	53.3	
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	mar	4.9	4.5	6.9	
10:00	POL	PPI r/r (%)	mar	2.6	2.6	2.9	
14:00	POL	Minutes RPP	kwi				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.03		205	196	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		1.0	-0.2	
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	kwi		10.0	13.7	
15:45	USA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	kwi		52.8	52.4	
15:45	USA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	kwi		55.0	55.3	
19.04.2019 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	mar		0.5	0.2	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach GUS	kwi				
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	mar		1230	1162	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	mar		1300	1291 (r)	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej wraz z towarzyszącym im odczytem PPI. Produkcja przemysłowa wg naszych prognoz wzrosła o 4,9% r/r wobec 6,9% r/r miesiąc wcześniej – to konsekwencja niższej produkcji energii (efekt pogodowy) i górniczej oraz odreagowania po bardzo dobrym początku roku. W przypadku cen producentów należy spodziewać się nieco niższej dynamiki cen (2,6 wobec 2,9% r/r miesiąc wcześniej).

Gospodarka globalna: W Europie dzień upływa pod znakiem publikacji indeksów koniunktury PMI w przemyśle i w usługach. Wiele (chociażby odbicie w Chinach) wskazuje na to, że kwiecień może być miesiącem wyraźniejszej poprawy sentymentu w europejskim przemyśle. Dziś nie zabraknie publikacji w kalendarzu z USA – są to m.in. cotygodniowe dane z rynku pracy, sprzedaż detaliczna za marzec oraz indeksy koniunktury za kwiecień (Markit PMI i indeks Philly Fed).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w marcu 2019 roku wyniosło 5.164,53 zł, co oznacza wzrost rdr o 5,7 proc. Zatrudnienie w tym sektorze rdr wzrosło o 3,0 proc.
- GUS: Bieżące i przyszłe nastroje konsumentów w Polsce były w kwietniu gorsze niż miesiąc wcześniej.

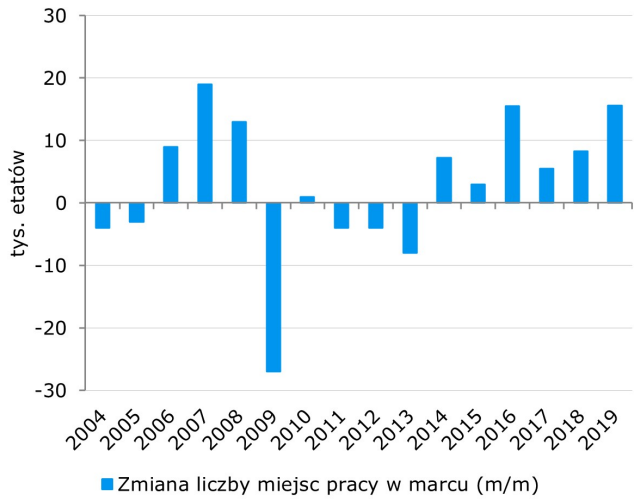
Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.086	-0.013
USAGB 10Y	2.587	-0.023
POLGB 10Y	2.878	0.013

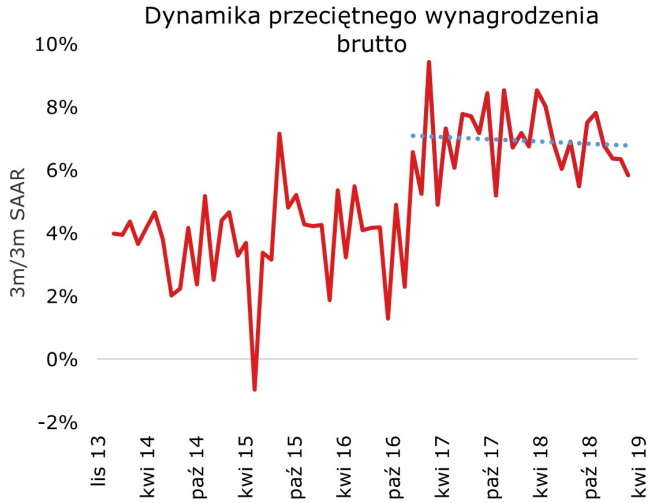
Dotyczy benchmarków Reuters

Dane z rynku pracy w kratkę: słabsze płace, potężny wzrost zatrudnienia

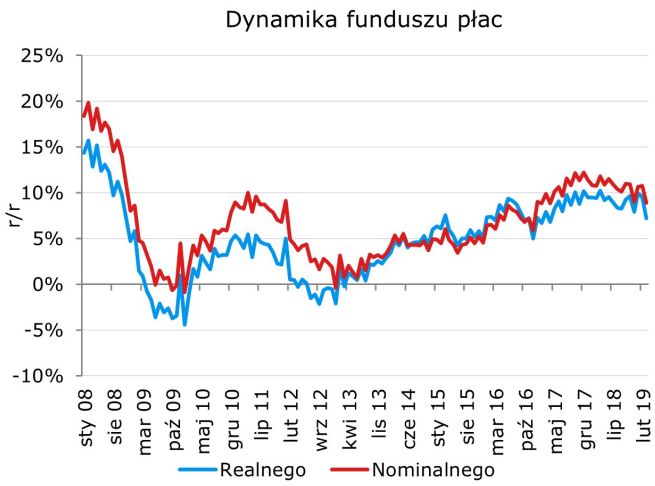
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w marcu o 3,0% r/r, przebijając zarówno konsensus jak i naszą prognozę (2,9% r/r). Miesięczny przyrost nowych etatów o 15,6 tys. czyni go drugim najlepszym marcowym odczytem w historii (o 100 osób więcej niż w marcu 2016 roku, więcej było tylko w 2007 r., przy zupełnie innej sytuacji na rynku pracy). Kolejna pozytywna niespodzianka w danych o zatrudnieniu (zeszłomiesięczny odczyt też zaskoczył in plus) wpisuje się z w zestaw optymistycznych sygnałów z polskiej gospodarki płynących od początku roku. Przypomnijmy jednak, że jest to wciąż niespodzianka idąca w kontrze do coraz chłodniejszych wskaźników koniunktury dot. zatrudnienia (szczególnie w przemyśle i budownictwie). Szczegóły odczytu poznamy wraz z Biuletynem Statystycznym, na teraz wśród kategorii odpowiadających za omawiany wzrost głównymi podejrzanymi są - podobnie jak w poprzednim miesiącu - handel i transport plus standardowo „administrowanie i działalność wspierająca".

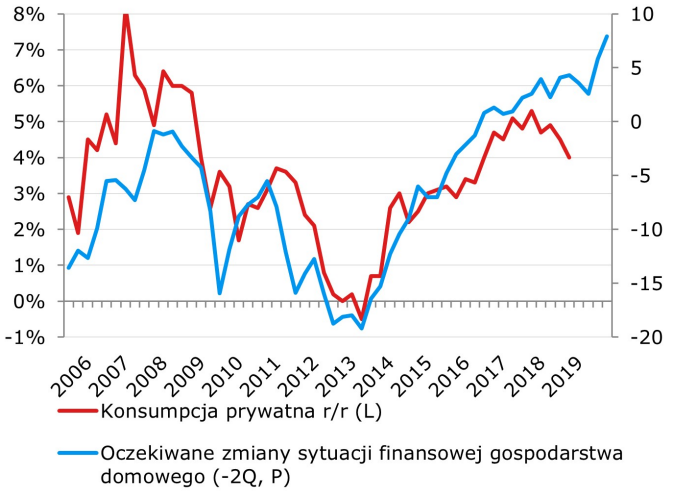


Przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło o 5,7% r/r, istotnie poniżej konsensusu (7,0% r/r) i naszej prognozy (6,7% r/r). Skala zaskoczenia jest tym razem znacząca, dlatego spekulacje na temat jego przyczyn muszą siłą rzeczy być bardziej spekulatywne i być może silniej związane z percepcją dotyczącą „normalności" w danym miesiącu, która w sporej mierze czasem bywa przynajmniej częściowo subiektywna. Można więc przypuszczać, że spowolnienie wynagrodzeń aż o 2 pkt. proc. w stosunku do poprzedniego miesiąca to efekt wysokiej bazy w przetwórstwie, budownictwie i obsłudze nieruchomości oraz odreagowania po bardzo dobrym lutym w takich kategoriach, jak handel detaliczny i górnictwo. Na potwierdzenie tych hipotez musimy oczywiście poczekać do publikacji Biuletynu Statystycznego za tydzień. Ogólny obraz presji płacowej pozostaje jednak bez zmian: dynamiki nie zmieniły się praktycznie wcale od początku 2017 r.



Skokowy wzrost inflacji w marcu i niższa dynamika płac nominalnych to cios w realny wzrost **funduszu płac** – spadł on z 9,5% do 7,2% r/r (nominalnie z 10,7 do 8,9% r/r). Warto jednak zauważyć, omawiając perspektywy konsumpcji prywatnej w kolejnych kwartałach, że takie wzrosty funduszu płac są wciąż solidne, a głównego wkładu do przyspieszenia w dochodach gospodarstw domowych ponownie dostarczą świadczenia społeczne, począwszy od wypłaty „trzynastej emerytury". Nastroje konsumentów tymczasem są bliskie rekordowym, a wyprzedzające względem konsumpcji prywatnej oczekiwania sytuacji finansowej gospodarstwa domowego nigdy nie były tak wysokie. Nie należy w oparciu o słabszy wzrost płac realnych w jednym miesiącu budować pesymistycznych narracji dotyczących konsumpcji.





RPP dane odczyta jako neutralne dla polityki pieniężnej. Tutaj gra, po zinternalizowaniu relatywnie wysokiego wzrostu PKB w roku bieżącym, toczy się o inflację, której przyspieszenie może w tym roku może być głównym zaskoczeniem dla prognoz. Z tego względu to nie dane ze sfery realnej będą przyczynkiem do budowania oczekiwań dotyczących polityki pieniężnej.

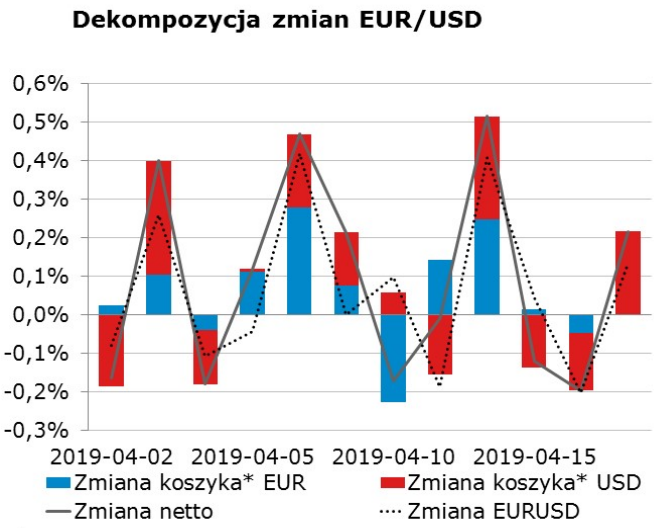
EURUSD fundamentalnie

W pierwszej części dnia euro zyskiwało wczoraj wobec dolara na fali optymizmu po dobrych danych z chińskiej gospodarki. Później dolar odrobił część strat, w czym z kolei sprzyjać mogły kolejne informacje z negocjacji handlowych Chiny - USA. Dzisiejsze wskaźniki koniunktury ze strefy euro powinny być głównym czynnikiem determinującym zachowaniem EURUSD. Po ostatnich rekordowo niskich wynikach przemysłowego PMI, ten może odbić dzięki sygnałom poprawy gospodarki płynącym z Chin. Lepsze PMI to scenariusz, w którym inwestorzy będą śmielej grali globalne ożywienie gospodarcze, co z kolei powinno przełożyć sie na zyski EURUSD.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: Zamykamy małą pozycję long (71 pipsów zysku).
Nowa pozycja: Brak.
Preferencja: Range 1,13-1,18.
Bez większych zmian. Na dziennym kurs po serii wzrostów dotarł do pierwszego istotnego oporu, MA55 (1,1315). Jego przełamanie otworzy przestrzeń do dalszych wzrostów, tym razem w okolice 1,1400/1415/1450 (kolejno: względy psychologiczne, linia trendu spadkowego, MA200D). Na 4H pojawiła się solidna dywergencja i to jest dla nas dostateczny sygnał, by zamknąć pozycję z umiarkowanym zyskiem (71 pipsów). Będziemy zainteresowani jej odnowieniem w późniejszym terminie, przy bardziej sprzyjającej sytuacji technicznej.

Wsparcie	Opór
1,1201	1,1815
1,1100	1,1651
1,0906	1,1570



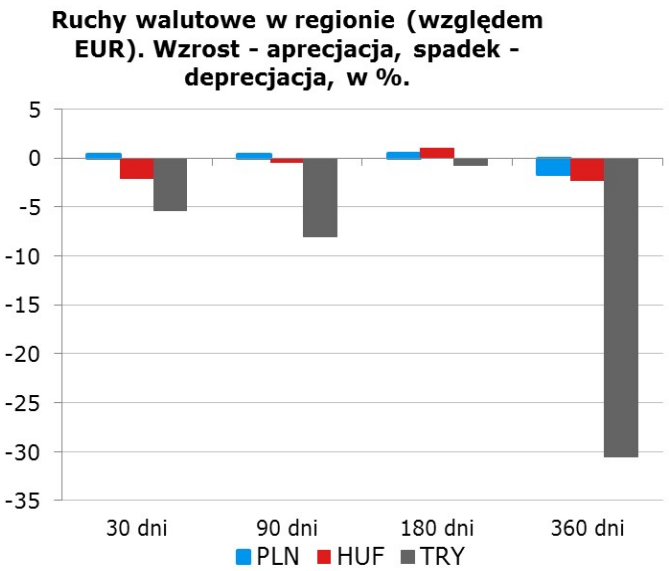
EURPLN fundamentalnie

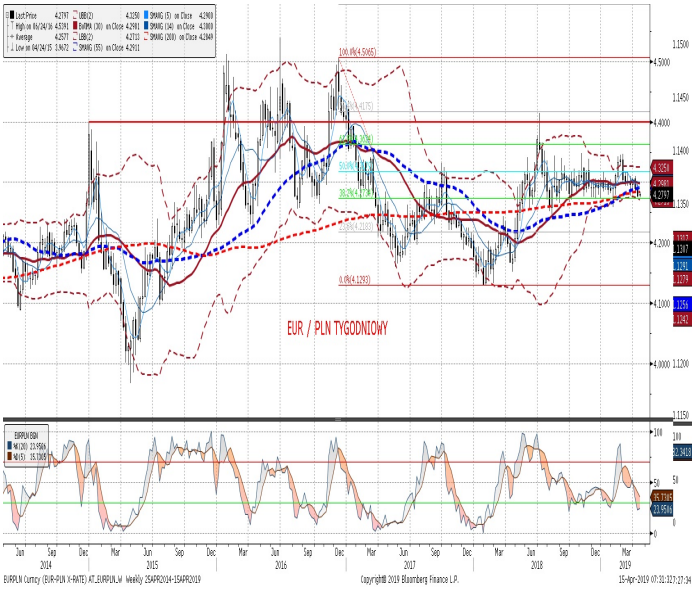
Złoty dalej wczoraj lekko się umacniał w czym pomagały lepsze nastroje po chińskich danych i oczekiwanie na globalne ożywienie. Również wyższe od oczekiwań dane o polskim zatrudnieniu (3,0 vs 2,9%) mogły sprzyjać temu ruchowi, choć drugi odczyt z rynku pracy czyli wynagrodzenia, zawiódł (więcej w sekcji analiz). Dziś zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej, które również powinny pomóc złotemu (spodziewamy się wyniku nieco wyższego od konsesusu). Ważniejsze będą jednak europejskie odczyty indeksów PMI - sygnały odbicia w przemyśle najważniejszych europejskich gospodarek powinny poprawić optymizm, co będzie dobrą wiadomością dla złotego.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range 4,25-35
Notowania jak po sznurku (10/13 ostatnich świec ma kolor czarny!) schodzą w kierunku 4,27. Jeśli ten poziom zostanie złamany, następnym przystankiem będą minima lokalne w okolicy 4,26. Tym samym, widziana wcześniej na 4H dywergencja nie zrealizowała się, a kurs wydaje się najlepiej od miesięcy spozycjonowany do wyłamania z obowiązującego range. Będziemy pilnie śledzić dalszy przebieg wydarzeń, na razie pozostajemy poza rynkiem z uwagi na niekorzystny stosunek potencjalnego zysku do ryzyka.

Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401





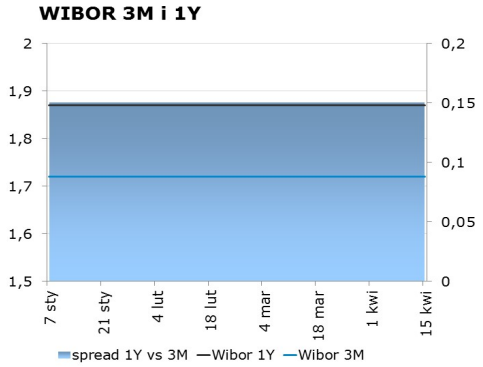
IRS	BID	ASK
1Y	1.73	1.77
2Y	1.83	1.87
3Y	1.90	1.94
4Y	1.98	2.02
5Y	2.07	2.11
6Y	2.15	2.19
7Y	2.22	2.26
8Y	2.29	2.33
9Y	2.36	2.40
10Y	2.41	2.45

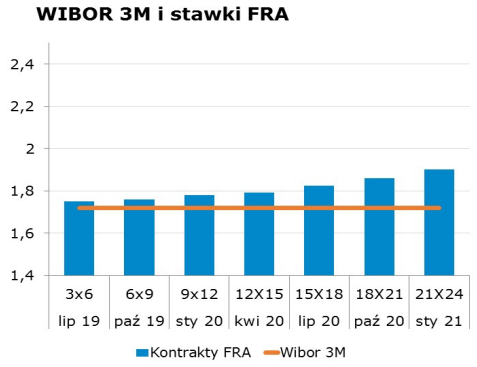
depo	BID	ASK
ON	1.25	2.00
1M	1.53	1.73
3M	1.57	1.77

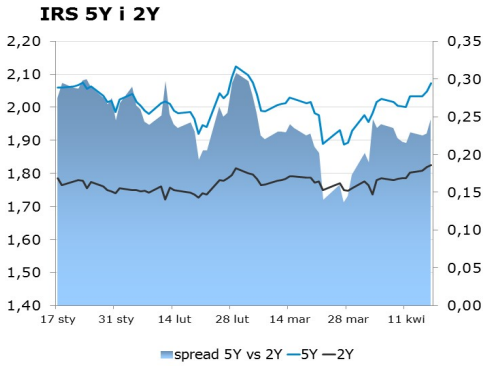
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.75
3x6	1.69	1.75
6x9	1.71	1.76
9x12	1.72	1.78

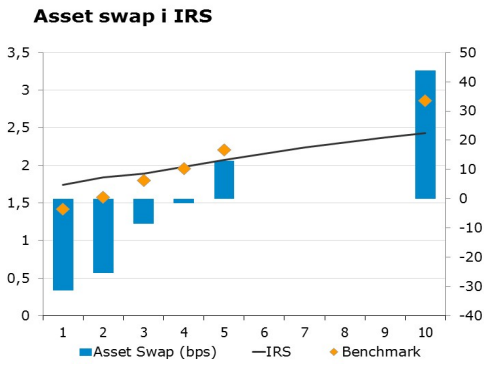
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2750
USD/PLN	3.7778
CHF/PLN	3.7495

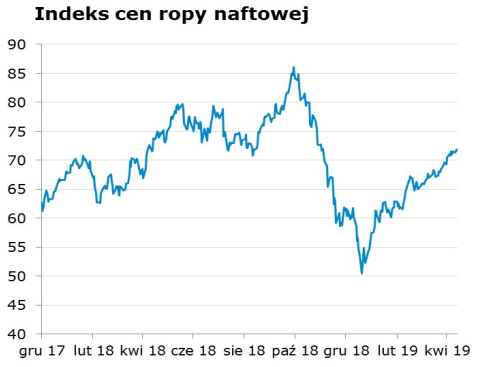
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1295
EUR/JPY	126.54
EUR/PLN	4.2700
USD/PLN	3.7799
CHF/PLN	3.7433

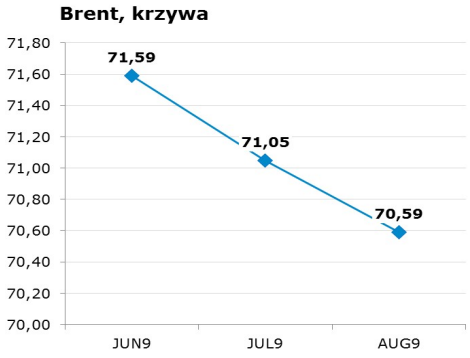












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji 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.