mBank.pl

31 lipca 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		
29.07.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP *flash* r/r (%)	lip		0.6	0.6	0.7
30.07.2019 WTOREK							
7:30	FRA	PKB *wstępny* kw/kw (%)	Q2		0.3	0.3	0.2
11:00	EUR	ESI (pkt.)	lip		102.6	103.3	102.7
14:00	GER	Inflacja HICP *flash* r/r (%)	lip		1.2	1.5	1.1
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	cze		0.3	0.5 (r)	0.3
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	cze		0.4	0.4 (r)	0.4
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	cze		1.5	1.4 (r)	1.4
16:00	USA	Indeks Conference Board (pkt.)	lip		124.4	124.3 (r)	135.7
31.07.2019 ŚRODA							
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lip		49.6	49.4	49.7
3:00	CHN	PMI poza przemysłem (pkt.)	lip		54.0	54.2	53.7
8:45	FRA	Inflacja HICP *flash* r/r (%)	lip		1.2	1.4	
10:00	POL	CPI *flash* r/r (%)	lip	2.7	2.6	2.6	
11:00	EUR	PKB *wstępny* kw/kw (%)	2Q		0.2	0.4	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	cze		7.5	7.5	
11:00	EUR	Inflacja HICP *flash* r/r (%)	lip		1.1	1.2	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	lip		143	102	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	31.07		2.25	2.50	
1.08.2019 CZWARTEK							
3:45	CHN	Caixin PMI (pkt.)	lip		49.5	49.4	
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lip		48.0	48.4	
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	lip		50.0	51.9	
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	lip		43.1	45.2	
13:00	GBR	Decyzja Banku Angli (%)	1.08		0.75	0.75	
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	1.08	2.00	2.00	2.00	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	27.07		212	206	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lip		52.1	51.7	
2.08.2019 PIĄTEK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	cze		0.8	1.6	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze		1.3	1.3	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lip		155	224	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lip		3.6	3.7	
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	lip		0.2	0.2	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		0.4	-0.7	
16:00	USA	Wskaźnik Uniwersytetu Michigan (pkt.)	lip		98.5	98.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dziś zostaną opublikowane wstępne dane o inflacji za lipiec. Spodziewamy się, że wzrosła ona z 2,6 do 2,7% r/r, napędzana głównie przez niezmiennie drożejącą żywność. O ile zgadzamy się z konsensusem rynkowym co do skali przyspieszenia procesów cenowych w lipcu, o tyle prognozowana przez nas struktura wzrostów inflacji jest nieco inna – my zakładamy stabilizację inflacji bazowej na poziomie 1,9% r/r, w prognozach rynkowych dominują jej dalsze wzrosty.

Gospodarka globalna: Nie zabraknie dziś w Europie publikacji makro – należy zwrócić uwagę na wstępne odczyty inflacji za lipiec (we Francji, we Włoszech i szacunek Eurostatu dla całej strefy euro), na pierwsze szacunki PKB w II kwartale (Hiszpania, Włochy i cała strefa euro) oraz na dane o bezrobociu (lipcowe dla Niemiec, czerwcowe dla strefy euro). Te ostatnie potwierdzą stabilizację wzrostu gospodarczego w Europie na niskim poziomie. W Stanach Zjednoczonych w kalendarzu znajdują się dane ADP o zatrudnieniu, odczyt indeksu kosztów zatrudnienia (ECI) za II kwartał oraz wskaźnik Chicago PMI. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie jednak posiedzenie FOMC i konferencja prasowa J.Powella wieczorem (więcej na ten temat można przeczytać w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (ESI) w lipcu 2019 r. wyniósł 102,2 pkt. wobec 103,0 pkt w czerwcu - wynika z opublikowanych we wtorek danych Komisji Europejskiej.
- GER: Inflacja wg HICP w lipcu wyniosła 1,1 proc. rdr, natomiast w maju wyniosła 1,5 proc. - podało Federalne Biuro Statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 1,2 proc.
- USA: Indeks zaufania amerykańskich konsumentów wzrósł w lipcu do 135,7 pkt. wobec 124,3 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 121,5 pkt. - wynika z raportu Conference Board.

Fed: -25 pb po raz pierwszy

Na dzisiejszym posiedzeniu Fed obetnie stopy procentowe o 25pb i wyznaczy jasny scenariusz ich dalszych zmian powiązany z inflacją, koniunkturą i oczekiwanym stanem gospodarki. Ani większa skala cięcia, ani brak obniżki w ogóle nie są uzasadnione. Po pierwsze, obniżka została de facto zapowiedziana wcześniej w komunikacie oraz wypowiedziach poszczególnych członków FOMC (włączając w to prezesa). Po drugie, wycofanie się z obniżek po kilku zaledwie nieco lepszych publikacjach oznaczałoby, że Fed zgubił solidny ruch na tych wskaźnikach toczący się od kilku miesięcy i jest skłonny zaryzykować reakcję na szum. Po trzecie, fatalna passa komunikacyjna i huśtanie rynkami w końcu muszą zostać przerwane. Niestety (dla Rezerwy) implikuje to wypełnienie woli rynków i synchronizację na zasadzie przyznania się do błędu. Dzisiejsza, standardowa obniżka otworzy drzwi do dalszych dostosowań na zasadzie zależności od danych. Wygładzi to ruchy rynkowe i nie cofnie oczekiwań z uwagi na wciąż aktualny zestaw ryzyk oraz kierunek gospodarki i wysokość inflacji. Cięcie o 50 punktów mogłoby oznaczać, że Fed po raz kolejny musiałby ręcznie sterować oczekiwaniami na dalsze ruchy, bo wejście w rolę zarządzania ryzykiem już przy obecnym stanie gospodarki dodatkowo zaciemni funkcję reakcji Komitetu i może wywołać dość gwałtowną reakcję rynkową. A od niej blisko już do spadku giełdy i obniżenia optymizmu konsumentów, na których w zasadzie obecnie opiera się wzrost PKB. Z tych samych powodów Fed nie odważy się pozostawić stóp bez zmian przy silnych oczekiwaniach obniżki. Reakcja rynkowa oraz strata reputacyjna spowodowałyby prawdopodobnie konieczność głębokiego cięcia w najbliższej przyszłości i tym razem stricte pod dyktando inwestorów i Donalda Trumpa.

EURUSD fundamentalnie

Dolar wczoraj nieznacznie osłabił się wobec euro. Przyczyn, podobnie jak wczoraj, można upatrywać w oczekiwaniach wobec dzisiejszej decyzji Fed. Pomóc mógł też wyższy od oczekiwań odczyt inflacji w Niemczech (choć już wg metodologii HICP inflacja zaskoczyła w dół). Dzisiaj najważniejsza dla EURUSD będzie wieczorna konferencja Fed. Wcześniej jednak powinien pozostawać pod wpływem odczytów PKB z Europy (strefa euro, Hiszpania i Włochy) oraz europejskiej inflacji (niemiecki i hiszpański odczyt sugerują niższą inflację, co może osłabić euro). Fed dzisiaj nie powinien zaskoczyć - obetnie stopy o 25 pb (więcej o powodach i scenariuszu na przyszłość w sekcji analiz). Powinno to skutkować słabszym dolarem (w odpowiedzi na ucięcie pojawiających się sygnałów o rezygnacji z podwyżki). Jako że cięcie Fedu jest już wycenione, ruch ten nie będzie duży.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long po 1,1148, S/L 1,1090 bez T/P
Preferencja: Range.
Bez zmian. Kurs rozsiadł się w okolicy lokalnych minimów. Notowaniom trudno przebić się trwale poniżej 1,1116. W ostatnich dniach nastąpiły już dwie takie próby (czwartek, piątek), jednak żadna z nich nie zakończyła się powodzeniem. Widzimy potencjał do wzrostu kursu przynajmniej do górnego ograniczenia kanału spadkowego z wykresu dziennego. Trzeba jednak cierpliwie poczekać.

Wsparcie	Opór
1,1116	1,1651
1,0864	1,1570
1,0341	1,1412

EURPLN fundamentalnie

Risk-off trwa co przekłada się na dalsze osłabienie złotego wobec euro. Przyczyny pozostają niezmienione - obawy o twardy Brexit po zmianie rządu w Wielkiej Brytanii i percepcja zawahania po stronie Fedu. Dzisiejszy dzień może odwrócić tą tendencję. Złotemu może sprzyjać odczyt inflacji, która powinna przyspieszyć do 2,7% (szacunku konsensusu jak i nasza prognoza). Pomóc powinna też wieczorna decyzja Fed o cięciu stóp o 25 pb, która może polepszyć globalne nastroje, jeśli Fed podtrzyma nadzieję na dalsze cięcia.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mały short po 4,2881, S/L 4,3200, T/P 4,2460.
Preferencja: Nowy range?
Kurs dobił do 4,30 (środek dawnego range i poziom ważny ze względów psychologicznych), przy okazji zostawiając za sobą w tyle MA200D. Uważamy, że poziom ten wyznaczy skuteczny opór dla wzrostów (stąd nasza kierunkowa pozycja), ale trwałe złamanie 4,30 będzie miało niebagatelne konsekwencje. Otworzy bowiem drogę do wzrostów, najpierw do 4,31 (maksima lokalne maja), a później do 4,34/35 (maksima ostatnich 12 miesięcy). Biorąc pod uwagę ostatnią zmienność, S/L na poziomie 4,3050 może okazać się zbyt ryzykowny. Podwyższamy do 4,32, będąc jednocześnie w gotowości do podwojenia pozycji, jeśli padnie 4,30 i pojawią się wyraźne sygnały wyczerpania impulsu wzrostowego.

Wsparcie	Opór
4,2374	4,3460
4,1511	4,3142
4,1293	4,2588

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

IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.74	1.78
3Y	1.75	1.79
4Y	1.77	1.81
5Y	1.80	1.84
6Y	1.85	1.89
7Y	1.89	1.93
8Y	1.93	1.97
9Y	1.97	2.01
10Y	2.01	2.05

depo	BID	ASK
ON	1.30	1.40
1M	1.43	1.63
3M	1.47	1.67

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.69	1.75
3x6	1.68	1.74
6x9	1.67	1.73
9x12	1.66	1.72

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2906
USD/PLN	3.8493
CHF/PLN	3.8859

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1153
EUR/JPY	121.11
EUR/PLN	4.2950
USD/PLN	3.8516
CHF/PLN	3.8848

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.