mBank.pl

6 września 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		
2.09.2019 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	Caixin PMI w przemyśle (pkt.)	sie		49.8	49.9	50.4
9:00	POL	PMI (pkt.)	sie	47.0	47.6	47.4	48.8
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sie		51.0	49.7	51.1
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sie		43.6	43.2	43.5
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sie		47.0	46.5	47.0
3.09.2019 WTOREK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	lip		0.2	0.7	0.2
15:45	USA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sie		50.0	49.9	50.3
16:00	USA	ISM w przemyśle *finalny* (pkt.)	sie		51.5	51.2	49.1
4.09.2019 ŚRODA							
3:45	CHN	Caixin PMI w usługach (pkt.)	sie		51.7	51.6	52.1
9:50	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	sie		53.3	52.6	53.4
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	sie		54.4	54.5	54.8
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	sie		53.4	53.2	53.5
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		-0.6	1.2 (r)	-0.6
5.09.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		-1.4	2.5	-2.7
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	sie		143	142 (r)	195
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.08		215	216 (r)	217
15:45	USA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	sie		50.9	50.9	50.7
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		1.0	0.5	1.4
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sie		53.6	53.7	56.4
6.09.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.4	-1.5	-0.6
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	sie		160	164	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sie		3.7	3.7	
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	sie		0.3	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzień rozpoczął się od publikacji kolejnych danych z niemieckiego przemysłu, ale kluczowe dla rynków (w szczególności, dla zakładów o politykę Fed) będą dane z amerykańskiego rynku pracy. Aktualnie konsensus rynkowy wskazuje na stabilizację tempa wzrostu zatrudnienia (ok. 160 tys. nowych miejsc pracy) i dynamiki płac (0,3% m/m) oraz utrzymanie stopy bezrobocia na niskim poziomie (3,9%). Warto przy tym pamiętać, że sierpniowe dane o zatrudnieniu mają tendencję do zaskakiwania in minus (w zeszłym roku o 100 tys. etatów), a indeksy ISM i dane ADP dostarczyły w tym miesiącu sprzecznych sygnałów (na temat ISM można przeczytać w sekcji analiz). Dodatkowo, wzrost zatrudnienia ogółem będzie zawyżony przez pracowników zatrudnionych przez Census Bureau do realizacji spisu powszechnego.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPiPS: Stopa bezrobocia w sierpniu wyniosła 5,2 proc. wobec 5,2 proc. w lipcu i wobec konsensusu na poziomie 5,2 proc.
- Morawiecki: Nie ma obaw, że wyrok TSUE ws. kredytów hipotecznych w CHF wywoła w Polsce kryzys gospodarczy - powiedział premier w rozmowie z Money.pl.
- USA: Wskaźnik aktywności w usługach w sierpniu wyniósł 56,4 pkt., wobec 53,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

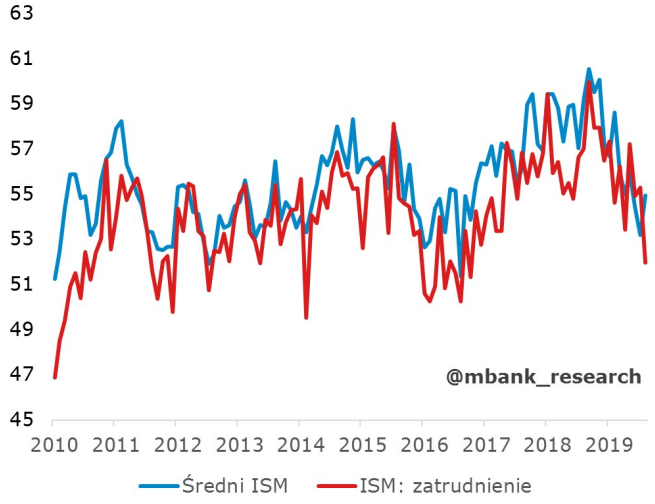
Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.585	-0.005
USAGB 10Y	1.559	0.007
POLGB 10Y	1.888	-0.016

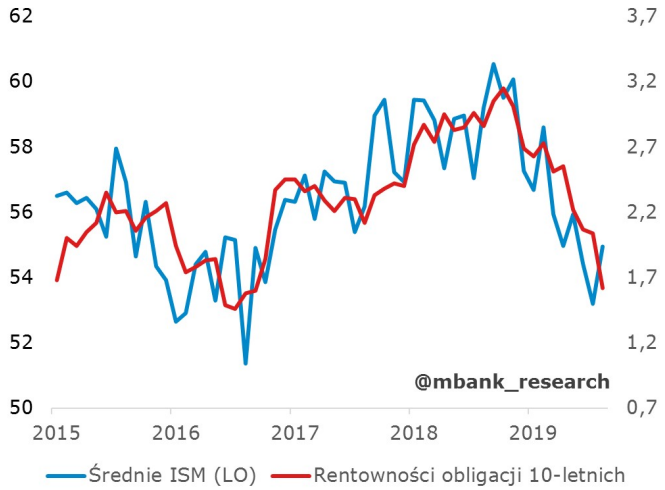
Dotyczy benchmarków Reuters

USA: Usługi trzymają się mocno

Indeks ISM w usługach nie dołączył do swojego odpowiednika dla przetwórstwa przemysłowego i zaskoczył na plus, rosnąc w sierpniu z 53,7 do 56,4. Źródeł niespodzianki można upatrywać w skokowo lepszych ocenach aktywności biznesowej (wzrost z 53,1 do 61,5) i nowych zamówień (wzrost z 54,1 do 60,3) – w obydwu przypadkach mamy do czynienia z powrotem do wartości typowych dla 2018 r. Większe wzrosty udaremniło zachowanie subindeksu dotyczącego zatrudnienia, który spadł z 56,2 do 53,1 i okazał się być tym samym najniższy od marca 2017 r. Przy wszystkich rozbieżnościach między wskazaniami indeksów koniunktury ISM i Markita, to właśnie słaba kreacja miejsc pracy jest tutaj wspólnym elementem zbiorów.



Pozytywnym (mimo słabego komponentu rynku pracy) nagłówkom towarzyszą dość optymistyczne komentarze ankietowanych, wśród których pojawiają się wprawdzie wzmianki o cłach, ale wyłącznie w kontekście kosztów. Budownictwo mieszkaniowe z kolei narzeka na słabą reakcję sektora na spadek stóp procentowych – ta kwestia wymaga monitorowania, ale rzecz rozbija się prawdopodobnie o opóźnienia w reakcji oraz interakcje niższych stóp i rosnącego pesymizmu konsumentów. Niezależnie od tego, amerykański sektor usług wpisuje się w ogólnoświatowy wzorzec lepszej koniunktury w usługach (zarówno w stosunku do poprzedniego miesiąca, jak i relatywnie do przetwórstwa przemysłowego).



W przeszłości poprawa koniunktury potrafiła nadawać ton rynkowi obligacji (por. wykres powyżej), ale w tym miesiącu można być pewnym przede wszystkim początkowej reakcji – ta zaś była żywiołowa i podcięła nogi budującym się po słabych danych z przemysłu zakładom o możliwość większego cięcia stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu FOMC. Ta perspektywa się oddala, ale może zostać ożywiona przez dzisiejsze dane z rynku pracy. Skala niespodzianki potrzebnej do trwałego poruszenia rynkami jest jednak duża z dwóch powodów. Po pierwsze, po danych ISM prognozujący i uczestnicy rynku przesunęli swoje oczekiwania co do wzrostu zatrudnienia w sierpniu. Po drugie, rynek pracy przestał mieć decydujące znaczenie dla polityki Fed wraz z rozluźnieniem konwencjonalnych ram i zbagatelizowaniem krzywej Philipsa.

EURUSD fundamentalnie

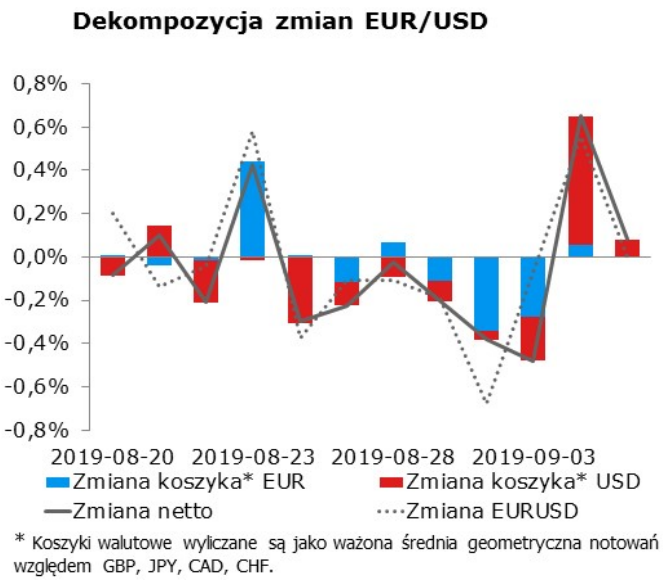
W pierwszej części dnia euro zyskiwało wobec dolara, korzystając z poprawiającego się sentymentu po informacjach o wznowieniu rozmów Chiny - USA. Jednak po publikacji indeksu ISM w amerykańskich usługach, który zaskoczył pozytywnie, dolar odrobił straty wobec europejskiej waluty (dodatkowo sprzyjało mu też lepsze od oczekiwań zatrudnienie wg ADP). Dziś ruch EURUSD będzie w głównej mierze zależał od danych z amerykańskiego rynku pracy - pozytywne zaskoczenie to mocniejszy dolar, negatywne to jego osłabienie. Przy braku zaskoczeń można oczekiwać kontynuacji widocznego od początku tygodnia ruchu EURUSD w górę, w czym sprzyjają poprawiające się globalne nastroje.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mała pozycja long* po 1,0976, S/L na 1,0880.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Notowania odbiły się od dolnego ograniczenia kanału spadkowego i przy okazji na 4H pojawiła się dywergencja. Jak na razie, notowania w wyniku tej korekty wzrostowej dotarły do MA14D (na 4H w tym miejscu jest MA55D), co naszej pozycji zapewnia skromny zysk (ok. 65 pipsów). Nie widzimy na razie sygnałów zakończenia wzrostów, dlatego obstawiamy kontynuację korekty wzrostowej.

* - W poprzednich dwóch raportach pozycja mylnie została opisana jako short. Przepraszamy za zamieszanie.

Wsparcie	Opór
1,0906	1,1651
1,0864	1,1570
1,0341	1,1412



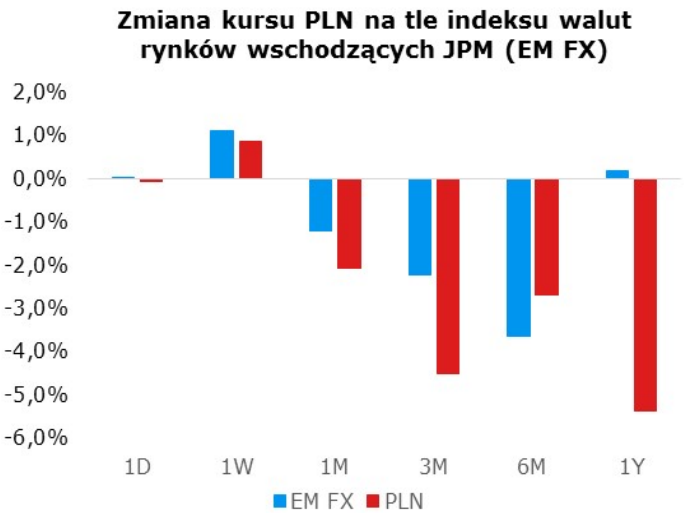
EURPLN fundamentalnie

Złoty lekko się wczoraj umocnił wobec euro, korzystając z powracającego globalnego apetytu na ryzyko. Powody są niezmienione: ogłoszenie spotkania Chiny – USA, deeskalacja konfliktu w Hongkongu, czy oddalenie perspektywy bezumownego Brexitu po przegranej B. Johnsona w brytyjskim parlamencie, do których doszła wczoraj jeszcze poprawa amerykańskiej koniunktury w usługach. Perspektywy dla złotego również pozostają bez zmian – przyszłotygodniowe posiedzenie EBC, z oczekiwanym łagodzeniem polityki, powinno pomagać złotemu w odrabianiu strat wobec euro.

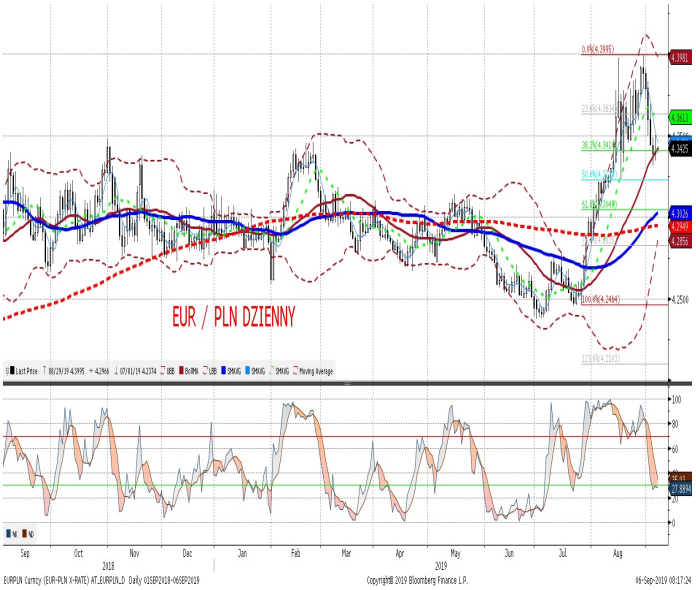
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.
EURPLN ustabilizował się na wsparciu wyznaczonym na wykresie dziennym przez skrzyżowanie MA30 i FIBO, a na czterogodzinowym przez MA200. Na 4H notowania zaczęły dywergować, a rynek ewidentnie czeka na nowy impuls (w jedną lub drugą stronę). W tej sytuacji pozostaniemy bez pozycji, ale jesteśmy gotowi do powrotu do gry, gdy tylko sytuacja się wyklaruje.

Wsparcie	Opór
4,3460	4,5990
4,2374	4,5065
4,1511	4,4142



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



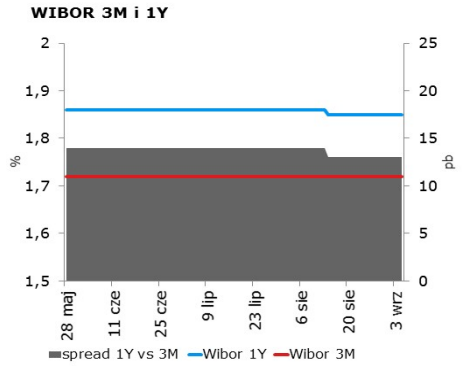
IRS	BID	ASK
1Y	1.68	1.72
2Y	1.69	1.73
3Y	1.64	1.68
4Y	1.63	1.67
5Y	1.64	1.68
6Y	1.64	1.68
7Y	1.64	1.68
8Y	1.64	1.68
9Y	1.65	1.69
10Y	1.66	1.70

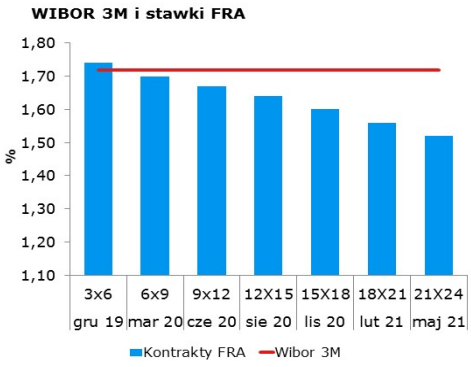
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.60
1M	1.64	1.84
3M	1.59	1.79

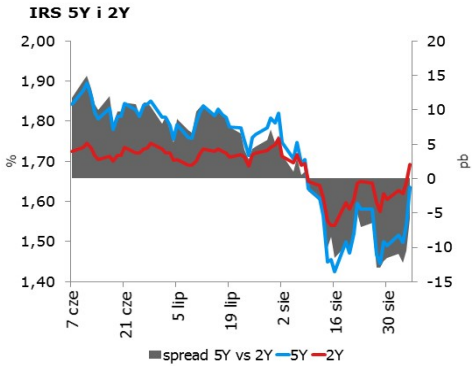
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.73
3x6	1.68	1.74
6x9	1.66	1.70
9x12	1.63	1.67

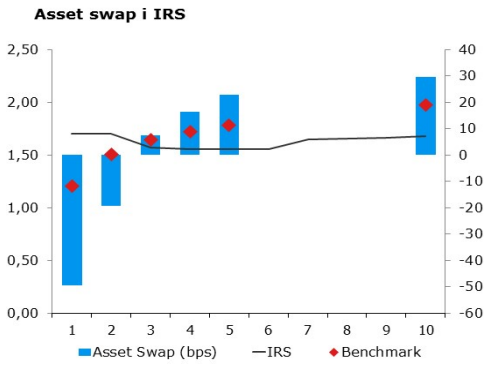
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3409
USD/PLN	3.9330
CHF/PLN	4.0021

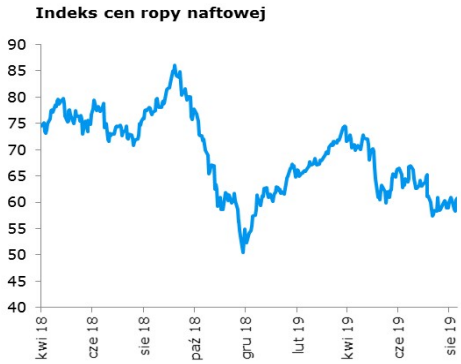
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1033
EUR/JPY	118.00
EUR/PLN	4.3396
USD/PLN	3.9335
CHF/PLN	3.9831

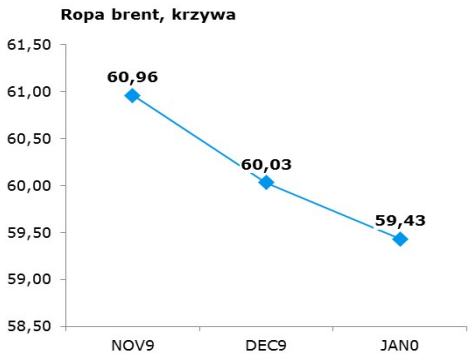












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji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