mBank.pl

18 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		
16.09.2019 PONIEDZIAŁEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sie		5.2	4.8	4.4
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie		8.0	7.6	7.5
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	sie		2.1	2.2	2.2
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	wrz		4.0	4.8	2.0
17.09.2019 WTOREK							
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - oczekiwania (pkt.)	wrz		-36.0	-44.1	-22.5
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz		-15.0	-13.5	-19.9
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.2	-0.1 (r)	0.6
18.09.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	wrz				
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	sie	6.7	6.8	7.4	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	sie	2.6	2.7	2.7	
11:00	EUR	CPI *finalny* (%)	sie		1.0	1.0	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	sie		1315	1336	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	sie		1250	1191	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	18.09		1.75	2.00	
19.09.2019 CZWARTEK							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	sie	1.5	1.6	5.8	
10:00	POL	PPI r/r (%)	sie	0.8	0.8	0.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.09		214	204	
14:30	USA	Wskaźnik Phily Fed (pkt.)	wrz		11.5	16.8	
16:00	USA	Sprzedaż domów z r.wtórnego (mln.)	sie		5.39	5.42	
20.09.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	PPI r/r (%)	sie		0.6	1.1	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	wrz				
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	4.0	5.1	5.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 zostaną opublikowane miesięczne dane z rynku pracy za sierpień. Prognozujemy wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw o 2,6% r/r (kontynuując widoczny od miesięcy trend spadkowy na dynamikach liczby zatrudnionych) i wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw o 6,7% r/r (tutaj kluczowym czynnikiem powinna okazać się mniej korzystna różnica dni roboczych oraz spadek dynamiki płac w górnictwie za sprawą przesunięć premii). W tym samym czasie zostaną opublikowane wyniki badania nastrojów konsumentów GUS. Będzie to pierwszy probierz koniunktury we wrześniu.

Gospodarka globalna: Swoje dane o inflacji za sierpień opublikują dziś Wielka Brytania oraz strefa euro (będzie to rewizja odczytu flash). W Stanach Zjednoczonych kalendarz jest pusty i obejmuje tylko miesięczne dane na temat aktywności na rynku budownictwa mieszkaniowego. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie koniec posiedzenia FOMC i konferencja prasowa J.Powella (więcej na ten temat można przeczytać w sekcji analiz).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Inflacja może sięgnąć 3,5 proc. w listopadzie lub grudniu - powiedział agencji Reuters członek Rady Polityki Pieniężnej Eugeniusz Gatnar. Dodał, że w 2020 r. wskaźnik cen będzie przez dłuższy czas przebywać w górnym paśmie odchyleń, a w I kw. może być nawet poza tym pasmem.
- MF: Ministerstwo Finansów liczy na dodatkowe 2,3 mld zł w ciągu 10 lat z tytułu dalszego uszczelnienia systemu poboru akcyzy - wynika z oceny skutków regulacji projektu noweli ustawy.
- EUR: Christine Lagarde uzyskała poparcie Parlamentu na objęcie funkcji prezesa EBC, podczas głosowania plenarnego we wtorek. Teraz decyzję ws. kandydatury Lagarde ma wydać Rada Europejska, który w październiku zbierze się podczas szczytu UE.
- USA: Produkcja przemysłowa w USA w VIII wzrosła o 0,6 mdm - podała Rezerwa Federalna (Fed). Oczekiwano +0,2 proc. mdm, wobec -0,1 proc. w lipcu, po korekcie z -0,2 proc.

Decyzja RPP (2.10.2019)	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	-0.469	0.006
USAGB 10Y	1.805	-0.013
POLGB 10Y	2.130	0.014

Dotyczy benchmarków Reuters

USA: Czas na kolejne cięcie stóp procentowych

Dziś o 20:00 czasu polskiego zostanie opublikowana decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych, a o 20:30 rozpocznie się konferencja prasowa J.Powella. Obniżka stóp procentowych jako taka jest na tę chwilę pewnym wynikiem posiedzenia, o reakcji rynkowej zdecyduje jej skala (trudno oczekiwać jednak większego cięcia niż wycenione 25 pb) oraz prezentowana na konferencji retoryka.

Naszym zdaniem nie dojdzie do zerwania z dotychczasową linią w polityce pieniężnej – choć z komunikacji Fed jeszcze w Jackson Hole zniknęły wzmianki o dostosowaniu stóp procentowych w środku cyklu (sławetne mid-cycle adjustment), ogólne nastawienie Fed nie zmieniło się. W łonie FOMC istnieje mniejszość niechętna jakimkolwiek cięciom, presja polityczna ze strony prezydenta może mieć odwrotne skutki do zamierzonych, szeroki konsensus dotyczy małej skali łącznych cięć, a ocena stanu gospodarki i procesów inflacyjnych jest prawdopodobnie dość pozytywna. W efekcie, każde cięcie stóp procentowych w obecnym „mini-cyklu" będzie w zasadzie „wyszarpywane" przez rynki, co implikuje ciąg rozczarowań, i zmienność warunków finansowania, którą będzie musiał kontrować Fed. Dodatkowym czynnikiem, który może pojawić się na konferencji jest kwestia zachowania krótkoterminowych stóp procentowych i możliwości wprowadzenia operacji repo w celu ustabilizowania krótkiego końca. Nie jest jasne, czy Fed jest do tego gotowy.

Wszystko to implikuje naszym zdaniem dość jastrzębi odbiór konferencji i prawdopodobnie dalsze płaszczenie krzywej dochodowości.

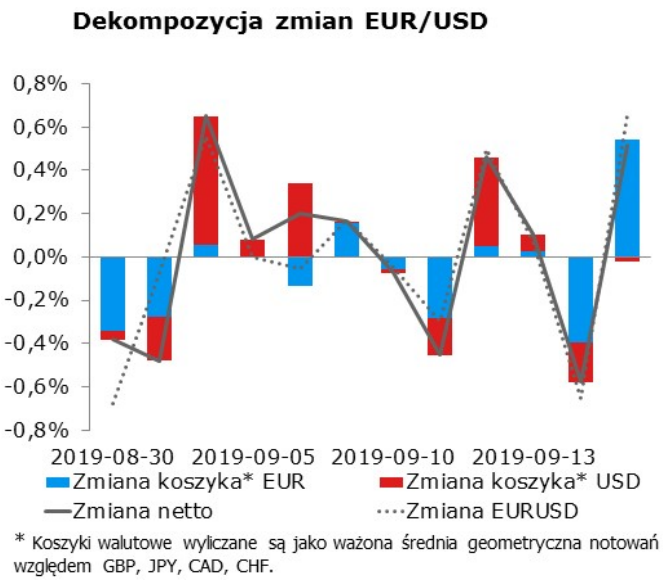
EURUSD fundamentalnie

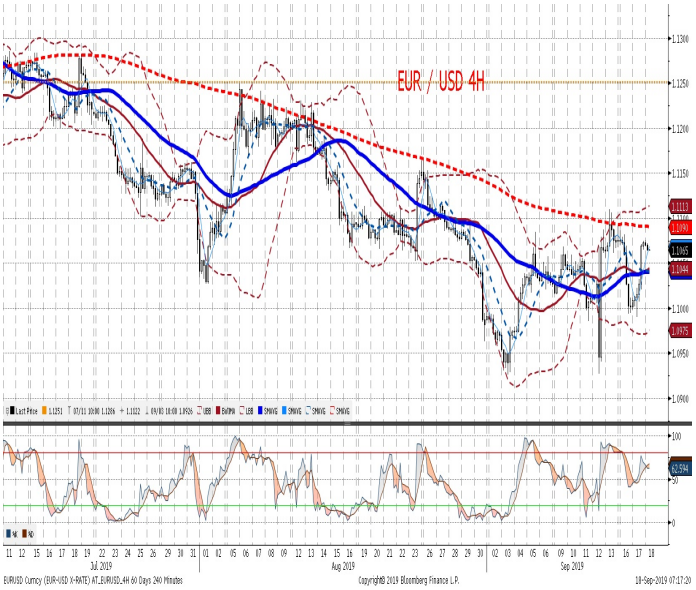
... i po kryzysie naftowym. Do spadków cen ropy naftowej wystarczyły informacje na temat szybszego przywracania mocy produkcyjnych (w godzinach popołudniowych) i większego od oczekiwań wzrostu zapasów ropy naftowej w USA (wieczorem). Drugą z historii, którą żyły wczoraj rynki, był wzrost stóp procentowych na rynku repo w dolarze, który wymusił wręcz interwencję nowojorskiego Fedu. Summa summarum, ścieżka prognozowanej inflacji na świecie przesunęła się w dół i doszło do zacieśnienia warunków finansowania. W efekcie, rentowności obligacji w dolarze spadły mocniej niż w euro, co kanałem dysparytetu wymusiło dalsze osłabienie dolara w stosunku do euro. Dziś na pierwszy plan wysunie się posiedzenie FOMC i konferencja prasowa J.Powella. Spodziewamy się utrzymania dotychczasowej linii i (efektywnie) tonowania oczekiwań na łagodzenie polityki pieniężnej w USA, co implikuje umocnienie dolara po konferencji.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Nadal szum. Inwestorzy ewidentnie nie mogą zdecydować się na kierunek, czego dowodem są stojące obok siebie, wypełnione, aczkolwiek kontrastowo zabarwione świece na dziennym. Oscylatory nie opowiadają także żadnej nowej historii. Czekamy.

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





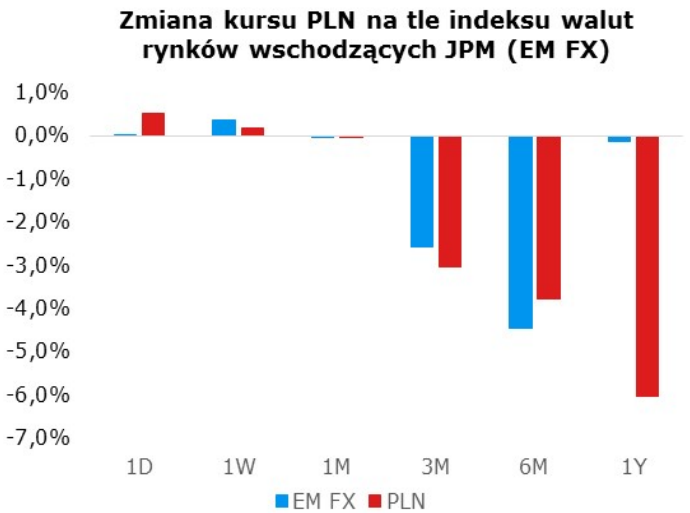
EURPLN fundamentalnie

Złoty nieco słabszy względem EUR. Trudno dokładnie wskazać przyczynę lekkiego osłabienia, ale ruch charakteryzował się standardowo wysoką korelacją z polską giełdą. Dziś posiedzenie FOMC. W zależności od odbioru będzie to miało pozytywny lub negatywny wpływ na polską walutę. Komitet pozostanie raczej powściągliwy w obietnicach (patrz sekcja analiz), co może przy obecnie chwiejnym apetycie na ryzyko pozostawać negatywne dla walut rynków wschodzących, w tym dla złotego. Oczekiwana ścieżka stóp procentowych w Polsce podniosła się ostatnio na tyle, że powinna jednak chronić walutę przed nadmiernym osłabieniem. Oczekiwane dalsze luzowanie w USA (choć rynki będą musiałby wymuszać każdorazowo obniżki na FOMC) oraz skutki wznowienia zakupów papierów przez EBC powinny w nieco dłuższej perspektywie być pozytywne dla złotego.

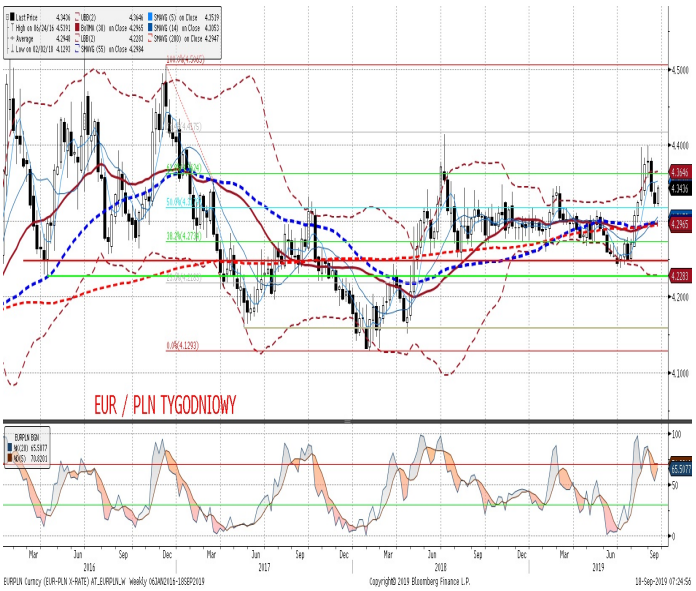
EURPLN technicznie

Pozycja: Mały long po 4,33, S/L 4,31.
Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.
Pozycja na lekkim plusie (nieco ponad figurę). Notowania zostały wczoraj odrzucone przez MA30D, jednak dziś znów kurs bliski jest tej średniej. Oscylator zawraca z terytorium wyprzedania. Na 4h udało się wreszcie pokonać splot średnich, który powinien służyć za wsparcie. Pozostawiamy pozycje bez zmian w oczekiwaniu na dalszy ruch kursu w górę.

Wsparcie	Opór
4,3050	4,5065
4,2374	4,4142
4,1511	4,3460



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



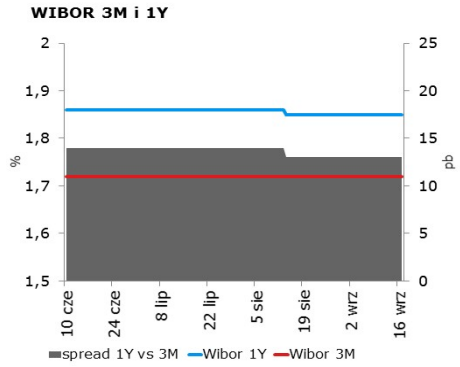
IRS	BID	ASK
1Y	1.69	1.73
2Y	1.76	1.80
3Y	1.76	1.80
4Y	1.77	1.81
5Y	1.79	1.83
6Y	1.80	1.84
7Y	1.80	1.84
8Y	1.81	1.85
9Y	1.82	1.86
10Y	1.82	1.86

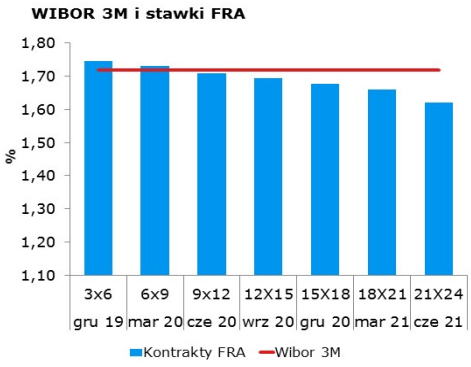
depo	BID	ASK
ON	1.38	1.55
1M	1.53	1.73
3M	1.51	1.71

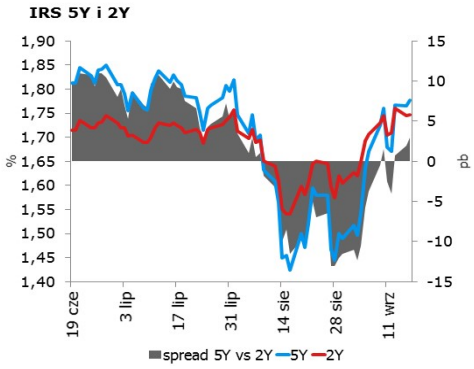
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.75
3x6	1.69	1.75
6x9	1.67	1.73
9x12	1.67	1.71

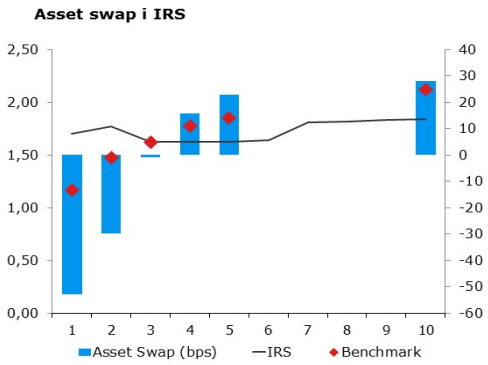
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3410
USD/PLN	3.9412
CHF/PLN	3.9649

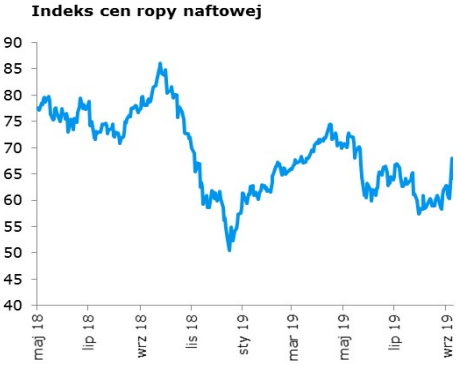
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1071
EUR/JPY	119.71
EUR/PLN	4.3346
USD/PLN	3.9149
CHF/PLN	3.9431

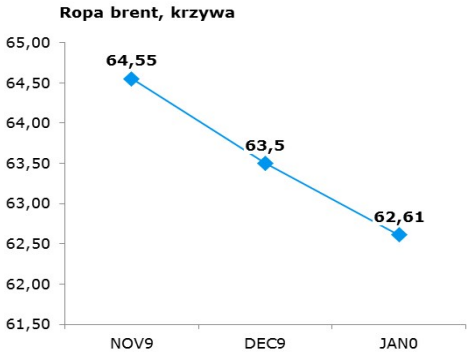












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji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