mBank.pl

23 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		
23.09.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	wrz		51.2	51.1	
9:15	FRA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	wrz		53.2	53.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	wrz		44.0	43.5	
9:30	GER	PMI w usługach *flash* (pkt.)	wrz		54.3	54.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	wrz		47.3	47.0	
10:00	EUR	PMI w usługach *flash* (pkt.)	wrz		52	53.5	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	sie	2.0	2.8	6.6	
14:00	POL	M3 r/r (%)	sie	10.4	10.0	9.9	
15:45	USA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	wrz		50.2	50.3	
15:45	USA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	wrz		51.6	50.7	
24.09.2019 WTOREK							
10:00	GER	Wskaźnik Ifo - oczekiwania (pkt.)	wrz		92.0	91.3	
10:00	GER	Wskaźnik Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz		97.0	97.3	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sie	5.2	5.2	5.2	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	wrz		133.5	135.1	
25.09.2019 ŚRODA							
13:00	CZK	Decyzja banku centralnego (%)	wrz	2.00	2.00	2.00	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (pkt.)	sie		650	635	
26.09.2019 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP	wrz				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.09		211	208	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR *trzeci* (%)	Q2		2.0	2.0	
27.09.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	HICP r/r *flash* (%)	wrz		1.3	1.3	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	wrz		103.0	103.1	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sie		0.4	0.1	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sie		0.3	0.6	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	sie		1.4	1.4	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sie		-1.3	2.0	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	wrz		92.1	92.0	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Tydzień rozpoczyna się od publikacji danych o produkcji budowlano-montażowej. Ze względu na niekorzystną różnicę dni roboczych i (od strony fundamentalnej) wygasanie impulsu inwestycyjnego w sektorze publicznym spodziewamy się spadku dynamiki produkcji budowlano-montażowej do 2% r/r. Również dziś w godzinach popołudniowych zostaną opublikowane dane o podaży pieniądza - można spodziewać się utrzymania wysokiej dynamiki M3. Naszym zdaniem efekt kursowy przyczyni się do przyspieszenia M3 w ujęciu rocznym. We wtorek zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu. Wstępne dane MRPiPS pokazały stabilizację stopy bezrobocia na poziomie 5,2%, zgodnie z oryginalnym konsensusem rynkowym.

Gospodarka globalna: W Europie najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja danych o koniunkturze (poniedziałek - PMI, wtorek - niemieckie Ifo i wskaźniki francuskiego urzędu statystycznego, piątek - ESI), które prawdopodobnie potwierdzą widoczny od wielu kwartałów wzorzec spowolnienia, tj. słabość przemysłu i relatywnie dobry wynik usług. Możliwe są jednak pozytywne zaskoczenia w przemyśle. W piątek z kolei zobaczymy pierwszą publikację inflacji za wrzesień – odczyt *flash* z Francji. W Stanach Zjednoczonych kalendarz obejmuje kolejne dane o koniunkturze za wrzesień (poniedziałek - PMI, wtorek i piątek - koniunktura konsumencka), a także wybrane dane dotyczące gospodarki realnej (sprzedaż nieruchomości na rynku pierwotnym, zamówienia na dobra trwałe, konsumpcja i trzeci odczyt PKB).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w sierpniu 2019 r. wzrosła o 4,4 proc. w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 0,1 proc. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w ubiegłym miesiącu o 6,0 proc. rdr.
- MF: W piątek prezydent Andrzej Duda powołał Jerzego Kwiecińskiego na stanowisko ministra finansów. Kwieciński pozostanie jednocześnie ministrem inwestycji i rozwoju.

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	-0.525	-0.005
USAGB 10Y	1.737	-0.004
POLGB 10Y	2.060	-0.036

Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Słabe dane o produkcji przemysłowej obniżyły polski indeks zaskoczeń. W tym tygodniu pozostanie on raczej bez zmian (chyba, że dane o bezrobociu zaskoczą).

STREFA EURO

Rewizja inflacji HICP (w dół, więc negatywny wpływ) zrównoważyła lepszy od oczekiwań indeks ZEW, w efekcie indeks utrzymał się bez zmian. W najbliższych dniach nie zabraknie okazji do poruszenia nim z uwagi na publikacje indeksów koniunktury.

USA

Lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej przedłużyły dobrą passę amerykańskiego indeksu zaskoczeń. Rozpoczynający się tydzień jest dość ubogi w publikacje danych makro, ale i tak nie zabraknie okazji do zaskoczeń (dane z rynku pracy, sprzedaż nieruchomości, koniunktura konsumencka).

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Piątek był dniem mocnego dolara, aczkolwiek działo się to przy braku istotnych publikacji makro w kalendarzu i bez innych impulsów o charakterze fundamentalnym. W szczególności, informacje o uchwaleniu w Niemczech pakietu klimatycznego nie wiążącego się z emisją nowego długu przeszły bez echa. Dopiero wieczorem rynkami poruszyła informacja o odwołaniu kurtuazyjnej wizyty chińskich negocjatorów na amerykańskich farmach, którą zinterpretowano jako sygnału braku postępu w rozmowach. W konsekwencji, obniżyły się rentowności obligacji i nieznacznie osłabił dolar. Dzisiaj rano, warto dodać, strona chińska zaprzeczyła, jakoby miało to cokolwiek wspólnego z kwestiami handlowymi. Na początku tygodnia na pierwszy plan powinny wysunąć się dane o koniunkturze w strefie euro. Reguły gry są tutaj jasne - pozytywne zaskoczenie to mocniejsze euro, rozczarowanie to słabsze euro. Ze względu na wygaszenie oczekiwań dotyczących EBC reakcja może jednak być asymetryczna.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Nadal bez zmian. Notowania stoją w zasadzie w miejscu. Brak kierunkowego sygnału i w gruncie rzeczy niewielka zmienność. Pozostajemy nadal poza rynkiem czekając na wychylenie kursu w dół lub w górę lub jakiś sygnał na momentum (oscylatory).

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

EURPLN fundamentalnie

Informacja o dacie publikacji wyroku TSUE (3 października) przyniosła skokową wyprzedaż złotego - w stosunku do euro stracił przeszło 4 grosze, ze względu na koszykowe osłabienie euro deprecjacja złotego do franka szwajcarskiego i dolara była jeszcze większa (ok. 6 groszy). Co ciekawe, śladów reakcji na tę informację próżno szukać na rynkach obligacji i akcji - dlaczego? Możliwe, że te dwa ostatnie rynki już w pełni zdyskontowały potencjalne złe wieści związane z wyrokiem, a moment jego ogłoszenia jest dla nich bez większego znaczenia. W przypadku rynku walutowego znajomość daty pozwala na otwieranie zakładów kalendarzowych i opartych o opcje, co generuje dodatkowy popyt na obcą walutę. W najbliższych dniach dominujące powinny być czynniki globalne - począwszy od dzisiejszych danych o koniunkturze w strefie euro, a skończywszy na publikacjach zza Oceanu.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.
Piątkowy strzał na kursie (czynniki fundamentalne: patrz obok) odłożył się na każdym wykresie i zburzył ostatnio klarujący się obraz opadania zmienności. Kusi zajmowanie pozycji short, jednak nie ma ku temu żadnych podstaw technicznych (brak dywergencji, czy innych sygnałów). Na 4h powiewa flaga, jednak trudno też grać na automatyczną kontynuację ruchu w górę. Poobserwujemy kurs 1-2 dni przed zajęciem pozycji.

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	1.70	1.74
2Y	1.71	1.75
3Y	1.68	1.72
4Y	1.68	1.72
5Y	1.69	1.73
6Y	1.69	1.73
7Y	1.69	1.73
8Y	1.68	1.72
9Y	1.69	1.73
10Y	1.70	1.74

depo	BID	ASK
ON	1.25	1.55
1M	1.44	1.64
3M	1.44	1.64

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.73
3x6	1.69	1.73
6x9	1.67	1.71
9x12	1.64	1.68

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3438
USD/PLN	3.9319
CHF/PLN	3.9668

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1014
EUR/JPY	118.67
EUR/PLN	4.3740
USD/PLN	3.9685
CHF/PLN	4.0037

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.