mBank.pl

30 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 | | |
| **30.09.2019 PONIEDZIAŁEK** | | | | | | | |
| 3:00 | CHN | PMI w przemyśle (pkt.) | wrz | | 49.6 | 49.5 | 49.8 |
| 3:00 | CHN | PMI w usługach (pkt.) | wrz | | 54.0 | 53.8 | 53.7 |
| 3:45 | CHN | Caixin PMI w przemyśle (pkt.) | wrz | | 50.2 | 50.4 | 51.4 |
| 9:00 | SPA | Inflacja HICP *flash* r/r (%) | wrz | | 0.2 | 0.3 | |
| 14:00 | GER | Inflacja HICP *flash* r/r (%) | wrz | | 1.0 | 1.0 | |
| 15:45 | USA | Chicago PMI (pkt.) | wrz | | 50.0 | 50.4 | |
| **1.10.2019 WTOREK** | | | | | | | |
| 9:00 | POL | PMI (pkt.) | wrz | 47.5 | 47.9 | 48.8 | |
| 10:00 | POL | CPI *flash* r/r (%) | wrz | 2.6 | 2.7 | 2.9 | |
| 10:00 | EUR | PMI w przemyśle *finalny* (pkt.) | wrz | | 45.6 | 45.6 | |
| 11:00 | EUR | Inflacja HICP r/r (%) | wrz | | 1.0 | 1.0 | |
| 15:45 | USA | PMI w przemyśle *finalny* (pkt.) | wrz | | 51.0 | 51.0 | |
| **2.10.2019 ŚRODA** | | | | | | | |
| | POL | Decyzja RPP (%) | 2.10 | 1.50 | 1.50 | 1.50 | |
| **3.10.2019 CZWARTEK** | | | | | | | |
| 10:00 | EUR | PMI w usługach *finalny* (pkt.) | wrz | | 52.0 | 52.0 | |
| 11:00 | EUR | PPI r/r (%) | sie | | -0.5 | 0.2 | |
| 11:00 | EUR | Sprzedaż detaliczna m/m (%) | sie | | 0.3 | -0.6 | |
| 14:15 | USA | Zatrudnienie wg ADP m/m (tys) | wrz | | 140 | 195 | |
| 14:30 | USA | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 28.09 | | | | |
| 15:45 | USA | PMI w usługach *finalny* (pkt.) | wrz | | 50.9 | 50.9 | |
| 16:00 | USA | Zamówienia w przemyśle m/m (%) | sie | | -0.5 | 1.4 | |
| 16:00 | USA | ISM w usługach (pkt.) | wrz | | 55.0 | 56.4 | |
| **4.10.2019 PIĄTEK** | | | | | | | |

## W tym tygodniu...

**Gospodarka polska:** We wtorek zostanie opublikowany wskaźnik PMI za wrzesień i wstępny odczyt inflacji za ten sam miesiąc. W przypadku danych o koniunkturze należy spodziewać się pogorszenia nastrojów w ślad za spadkami sentymentu w europejskim przemyśle. Z kolei inflacja naszym zdaniem spadła z 2,9 do 2,6% r/r, co jest zasługą niskiego odczytu cen żywności (spadek m/m z uwagi na relatywnie tanie produkty sezonowe) z nawiązką równoważącego dalszy wzrost inflacji bazowej. W środę zakończy się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Naszym zdaniem nie należy spodziewać się żadnych zmian w polityce pieniężnej, a retoryka Rady pozostanie niezmiennie gołębia. Ostatnie wnioski o podwyżkę (lipiec) i obniżkę (wrzesień) należy traktować jako zdanie, odpowiednio, jastrzębiej i gołębiej mniejszości w RPP.

**Gospodarka globalna:** W Europie warto zwrócić uwagę na kolejne dane na temat kształtowania się inflacji we wrześniu (dzisiaj - Niemcy, wtorek - szacunek Eurostatu dla całej strefy euro), finalne odczyty wskaźników PMI (wtorek - przemysł, czwartek - usługi) oraz twarde dane za sierpień (sprzedaż detaliczna w czwartek). W Stanach Zjednoczonych tydzień upłynie w oczekiwaniu na publikację wrześniowego raportu z rynku pracy (spodziewane jest nieznaczne przyspieszenie po stronie zatrudnienia, stabilizacja stopy bezrobocia i delikatny spadek dynamiki płac). Oczekiwanie to umilać będą kolejne publikacje danych makroekonomicznych: (1) kolejne dane o koniunkturze za wrzesień (poniedziałek - Chicago PMI, wtorek - ISM i Markit PMI w przemyśle, czwartek - ISM poza przemysłem i Markit PMI w usługach); (2) dane ADP na temat zatrudnienia, publikowane w czwartek; (3) zamówienia w przemyśle (czwartek).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Fitch: Agencja Fitch potwierdziła w piątek długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-" - podano w komunikacie. Perspektywa ratingu pozostała stabilna.
- EUR: Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w IX 101,7 pkt. wobec 103,1 pkt. w poprzednim miesiącu - podała Komisja Europejska w komunikacie.
- USA: Deflator PCE w sierpniu wyniósł 1,4 proc. rdr, wobec 1,4 proc. rdr miesiąc wcześniej i konsensusu na poziomie 1,4 proc. - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

| 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 | -0.580 | 0.003 |
| USAGB 10Y | 1.685 | 0.007 |
| POLGB 10Y | 2.009 | 0.016 |

Dotyczy benchmarków Reuters

# Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

## POLSKA

Bez zmian (brak zaskoczeń). W najbliższych dniach dane PMI i wstępny odczyt inflacji za wrzesień mają szansę poruszyć polskim indeksem zaskoczeń.

## STREFA EURO

Zaskoczenia w danych Ifo i danych inflacyjnych (z Niemiec) zniosły się nawzajem. W najbliższych dniach, dzięki kolejnym danym o inflacji i finalnym odczytom PMI, indeks zaskoczeń dla Europy ma szansę drgnąć.

## USA

Rollercoaster w danych z amerykańskiej gospodarki – na plus zaskoczyły dane z rynku nieruchomości, inflacja PCE i zamówienia na dobra trwałe, negatywnie zaskoczyły dane o konsumpcji i koniunkturze konsumenckiej. W konsekwencji, amerykański indeks zaskoczeń ostatecznie spadł w stosunku do poprzedniego tygodnia. W kolejnych dniach dane z rynku pracy i indeksy ISM stworzą multum okazji do poruszenia amerykańskim indeksem zaskoczeń.

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

W piątek dolar nieznacznie się osłabił – sprzyjać temu mogły niższe od oczekiwań dane o wydatkach amerykańskich konsumentów. W tym tygodniu EURUSD powinien reagować na odczyty koniunktury w strefie euro i Stanach – ostatnie wskaźniki sugerowały relatywnie lepszą sytuację gosdpodarki zza Oceanu, co może pomagać dolarowi. Ponadto uwaga skupiona będzie na inflacji w strefie euro (opublikowany do tej pory HICP we Francji poniżej oczekiwań – jeśli podążą za nim pozostałe kraje może to osłabiać europejską walutę) i piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy (tu spodziewane lekkie przyspieszenie, co też powinno wspierać dolara) Niezmiennie na eurodolara będą oddziaływać też dalsze informacje dot. impeachmentu D. Trumpa, czy rozwoju negocjacji Chiny - USA. Podtrzymujemy, że na razie nie warto grać na silne odbicie EURUSD.

## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Mały long po 1,0957, S/L 1,09, T/P 1,11.
**Preferencja:** Range/fałszywe wybicie w dół.
Zeszłotygodniowe przełamanie minimów lokalnych nie wygenerowało dywergencji w układzie tygodniowym, a notowania ewidentnie ciążą w dół. Na wykresie dziennym przekłada się to na odbicie od skrzyżowania poziomu psychologicznego (1,09) i dolnego ograniczenia kanału spadkowego. Jeśli dziś nie nastąpi złamanie tego wsparcia, najprawdopodobniej dopełni się tam dywergencja. Nie pozostaje nam nic innego jak potwierdzić naszą pozycję wraz ze wszystkimi parametrami.

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

## EURPLN fundamentalnie

W piątek EURPLN pozostawał relatywnie stabilny. W tym tygodniu eurozłoty powinien być determinowany głównie czynnikami fundamentalnymi, rozpoczynając od wtorkowej publikacji inflacji i PMI. Nasze prognozy (inflacja niższa od konsensusu i spadek wskaźnika PMI) wskazują na ryzyko osłabienia złotego. Środowa konferencja po posiedzeniu RPP nie powinna przynieść niespodzianek – pozostanie więc neutralna dla złotego. W czwartek natomiast zostanie przedstawiony wyrok TSUE ws. kredytów frankowych. Decyzja zgodna z publikowaną wcześniej opinią rzecznika może poskutkować osłabieniem złotego. Choć osłabienie wywołane tą decyzją będzie przejściowe, słabszy złoty jest najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na nadchodzący tydzień.

## EURPLN technicznie

**Pozycja**: Mały short po 4,3890, S/L 4,41, T/P 4,35.
**Preferencja:** Podniesienie przedziału wahań.
Bez większych zmian, i na wykresie dziennym, i na wykresie tygodniowym. Na krótszych wykresach widać formację flagi z wciąż trzymającym notowania w ryzach proporcem. Do dywergencji zabrakło kilkunastu pisów (ostatnie maksima były zbyt niskie), ale ewidentnie nie ma momentum wzrostowego. Z tego względu zostawiamy naszą pozycję bez zmian i liczymy na przełamanie i ruch w kierunku 4,35.

| Wsparcie | Opór |
|---|---|
| 4,3460 | 4,5065 |
| 4,3050 | 4,4142 |
| 4,2374 | 4,3995 |

| IRS | BID | ASK |
|---|---|---|
| 1Y | 1.69 | 1.73 |
| 2Y | 1.71 | 1.75 |
| 3Y | 1.64 | 1.68 |
| 4Y | 1.62 | 1.66 |
| 5Y | 1.62 | 1.66 |
| 6Y | 1.62 | 1.66 |
| 7Y | 1.62 | 1.66 |
| 8Y | 1.62 | 1.66 |
| 9Y | 1.62 | 1.66 |
| 10Y | 1.62 | 1.66 |

| depo | BID | ASK |
|---|---|---|
| ON | 0.50 | 1.50 |
| 1M | 1.62 | 1.82 |
| 3M | 1.80 | 2.00 |

| FRA | BID | ASK |
|---|---|---|
| 1x2 | 1.62 | 1.66 |
| 1x4 | 1.70 | 1.74 |
| 3x6 | 1.69 | 1.73 |
| 6x9 | 1.66 | 1.70 |
| 9x12 | 1.62 | 1.66 |

| Fixing NBP | |
|---|---|
| EUR/PLN | 4.3866 |
| USD/PLN | 4.0154 |
| CHF/PLN | 4.0439 |

| Poziomy otwarcia | |
|---|---|
| EUR/USD | 1.0938 |
| EUR/JPY | 118.08 |
| EUR/PLN | 4.3801 |
| USD/PLN | 4.0050 |
| CHF/PLN | 4.0411 |

**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.