mBank.pl

21 października 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		
21.10.2019 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	PPI r/r (%)	wrz		-0.2	0.3	-0.1
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	6.7	6.6	4.4	
22.10.2019 WTOREK							
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	wrz	6.7	6.6	2.7	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	paź				
14:00	POL	M3 r/r (%)	wrz	9.8	9.8	9.9	
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	wrz		5.45	5.49	
23.10.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	5.1	5.1	5.2	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	paź				
24.10.2019 CZWARTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	paź		50.2	50.1	
9:15	FRA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	paź		51.5	51.1	
9:30	GER	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	paź		42.0	41.7	
9:30	GER	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	paź		52.0	51.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	paź		46.0	45.7	
10:00	EUR	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	paź		51.9	51.6	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	24.10		-0.50	-0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.10		215	214	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		-0.6	0.2	
15:45	USA	PMI w przemyśle *wstępny* (pkt.)	paź		50.8	51.1	
15:45	USA	PMI w usługach *wstępny* (pkt.)	paź		51.0	50.9	
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	wrz		702	713	
25.10.2019 PIĄTEK							
10:00	GER	Wskaźnik Ifo – oczekiwania (pkt.)	paź		91.0	90.8	
10:00	GER	Wskaźnik Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	paź		98.0	98.5	
16:00	USA	Wskaźnik U.Mich (pkt.)	paź		96.0	96.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Tydzień rozpoczyna się od publikacji danych o sprzedaży detalicznej za wrzesień. Spodziewamy się przyspieszenia w sprzedaży, w cenach stałych z 4,4 do 6,7% r/r. Będzie to zasługą korzystniejszej arytmetyki dni handlowych (z -1 do +1 r/r) oraz pogody sprzyjającej wyższej sprzedaży odzieży i obuwia. Należy też zakładać wydatkowanie z pełnego strumienia rozszerzonego programu 500 plus. We wtorek zostaną opublikowane dane o produkcji budowlano-montażowej – w ramach trendu spadkowego (widocznego we wskaźnikach koniunktury) można spodziewać się wychyleń napędzanych przez dni robocze, aurę pogodową i bazy statystyczne – we wrześniu b.r. zadziałał pierwszy z tych czynników. W środę z kolei zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu. Warto również odnotować publikację wskaźników koniunktury za październik: w przedsiębiorstwach (wtorek) i konsumenckiej (w środę).

Gospodarka globalna: W Europie tydzień upłynie pod znakiem danych o koniunkturze za październik – w czwartek zostaną opublikowane indeksy PMI, w piątek zaś niemieckie Ifo. Jeśli wierzyć prognozom, czeka nas minimalne odbicie wskaźników koniunktury. Kalendarz w USA wypełniają dane z rynku nieruchomości (wtorek - sprzedaż na rynku wtórnym, czwartek - rynek pierwotny), zamówienia na dobra trwałe (czwartek) i cotygodniowy raport z rynku pracy, a także kolejne dane o koniunkturze: indeksy PMI w czwartek i finalny odczyt koniunktury konsumenckiej wg Uniwersytetu Michigan w piątek.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Sura: Nie można brać na poważnie ani obniżek, ani podwyżek stóp procentowych - powiedział PAP Biznes członek RPP Rafał Sura. Jego zdaniem RPP nie będzie musiała reagować z uwagi na policy mix, w najbliższych miesiącach CPI nie przebije 3,5 proc., a wyrok TSUE nie grozi osłabieniem złotego.
- Hardt: Obecnie nie trzeba podwyższać stóp procentowych w Polsce, a optymalną strategią w polityce monetarnej jest podejście adaptacyjne, uzależnione bardziej od bieżących danych niż od prognoz.
- GUS: Produkcja przemysłowa we wrześniu 2019 r. wzrosła o 5,6 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 10,7 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny.
- USA: Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury spadł we wrześniu o 0,1 mdm - podała Conference Board.

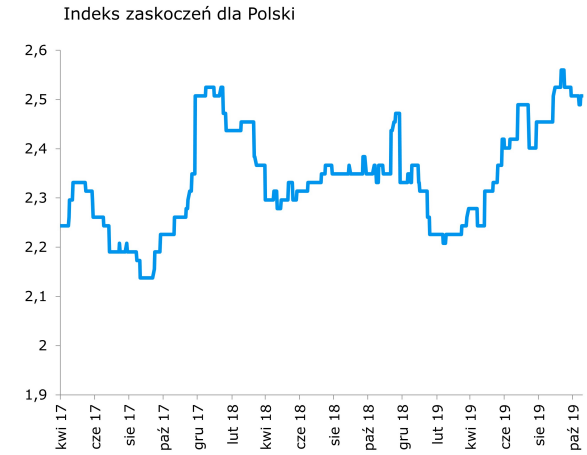
Decyzja RPP (6.11.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.406	0.006
USAGB 10Y	1.740	0.005
POLGB 10Y	2.013	0.002

Dotyczy benchmarków Reuters

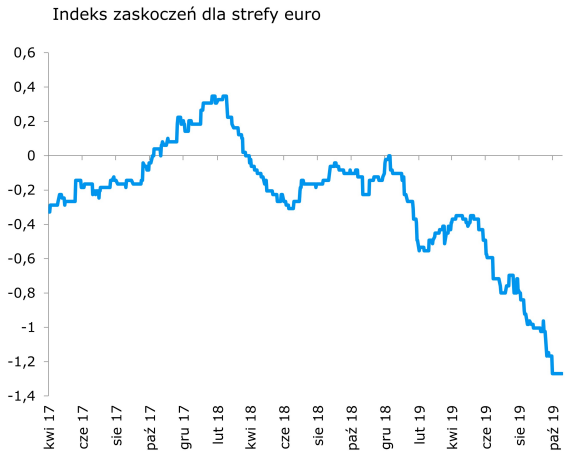
Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA



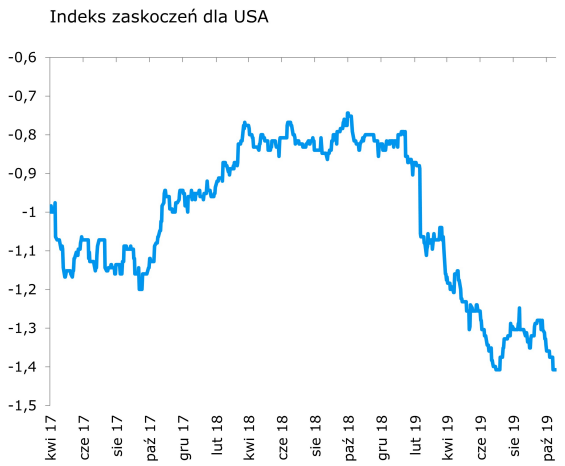
Indeks poruszył się o punkt w dół po publikacji finalnych danych o inflacji, PPI przebił natomiast oczekiwania, co poruszyło indeks o punkt w górę. Finalnie, pozostał na tym samym poziomie co tydzień temu. Ten tydzień to możliwe zaskoczenia ze strony sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej.

STREFA EURO



Kolejny tydzień bez zmian, na co wpłynął relatywnie pusty kalendarz publikacji. W tym tygodniu możliwe ruchy indeksu po publikacji wstępnych PMI.

USA



Tydzień słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki. Na indeks zaskoczeń przełożył sie jednak tylko odczyt sprzedaży detalicznej, który obniżył indeks o 4 punkty. Ten tydzień to odczyty koniunktury w Stanach (wstępne PMI).

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.

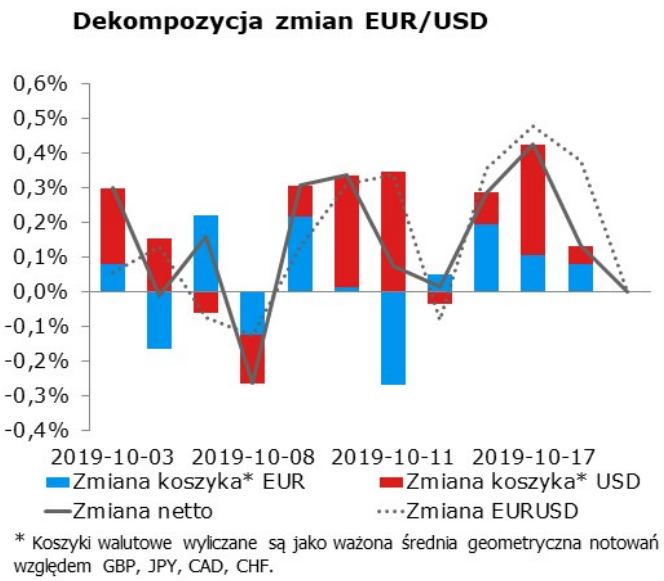
EURUSD fundamentalnie

Brexitowa saga trwa – w sobotę, zgodnie z oczekiwaniami, nie udało się osiągnąć porozumienia w brytyjskim parlamencie. Efektem tego będzie najprawdopodobniej kolejne przedłużenie terminu Brexitu. EURUSD pozostał na te informacje niewzruszony – taki efekt sobotniego głosowania był powszechnie oczekiwany. W tym tygodniu o EURUSD będzie decydować czwartkowe posiedzenie EBC (ostatnie posiedzenie M. Draghiego – nie spodziewamy się znaczących ruchów ze strony Banku), zestaw danych o koniunkturze w strefie euro i USA (wstępne PMI wciąż powinny pokazywać słabszą kondycję europejskiej gospodarki) i kolejne informacje z negocjacji Chiny-USA i Wielka Brytania – Unia Europejska.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Na wykresie tygodniowym notowania dotarły do BolMA30 i tam się zatrzymały. Na wykresie dziennym do najbliższego oporu (MA200D) brakuje jeszcze około pół figury i nie widać sygnałów odwrócenia. Podobnie sprawy się mają na wykresie czterogodzinowym, gdzie również nie zanosi się na dywergencję. Ze względu na wspomniane wyżej poziomy oporu, zajmowanie pozycji długich wiąże się z nieakceptowalnym stosunkiem potencjalnego zysku i potencjalnej straty. Poczekamy na możliwość zajęcia pozycji w bardziej sprzyjających okolicznościach.

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



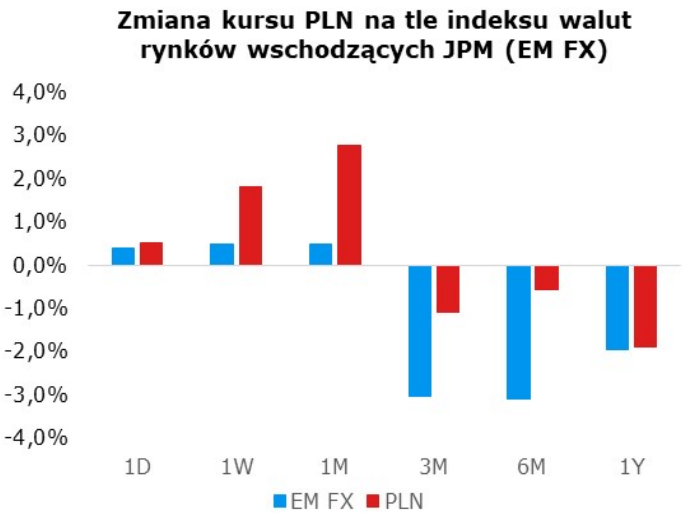
EURPLN fundamentalnie

Piątkowe dane o produkcji przemysłowej i PPI pozostały bez wpływu na EURPLN. Ten był niewzruszony również na wydarzenie globalne (kolejne zawirowania wokół Brexitu) i pozostawał relatywnie stabilny. Ten tydzień nie powinien przynosić większych zmian. Publikowane dane (dziś sprzedaż detaliczna, jutro produkcja budowlana) nie powinny mieć większego wpływu na złotego. Więcej zależeć będzie od globalnych nastrojów po publikacji europejskich wstępnych PMI, czy zachowaniem euro po konferencji EBC. Tutaj też jednak nie spodziewamy się większych zaskoczeń, co przemawia za stabilnym EURPLN.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak
Preferencja: Stary range 4,24-4,34.
Bez zmian. Notowania na dobre rozgościły się poniżej MA200D, która stanowi skuteczny opór. Na dziennym formuje się miska, na 4h kurs jeszcze silniej dywerguje, ale na razie wstrzymamy się przed zajmowaniem pozycji. Bez przekroczenia MA200D na bazie close trudno na razie uwierzyć, że kurs będzie w stanie ruszyć solidnie w górę.

Wsparcie	Opór
4,3050	4,4142
4,2374	4,3995
4,1293	4,3460



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

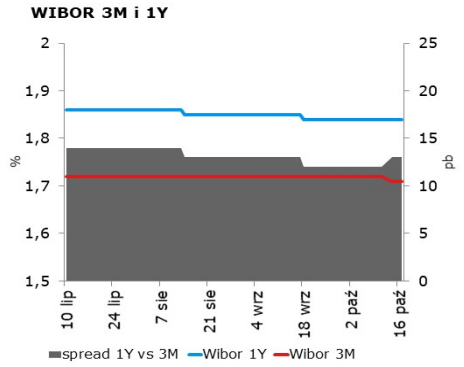
IRS	BID	ASK
1Y	1.68	1.72
2Y	1.74	1.78
3Y	1.73	1.77
4Y	1.73	1.77
5Y	1.74	1.78
6Y	1.75	1.79
7Y	1.75	1.79
8Y	1.75	1.79
9Y	1.76	1.80
10Y	1.75	1.79

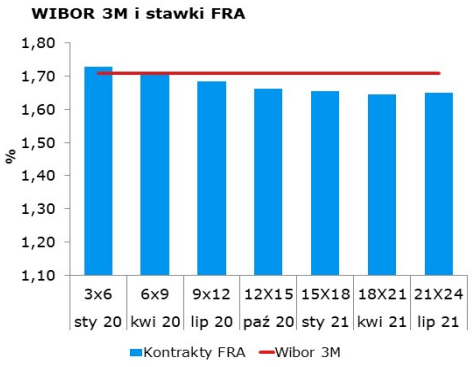
depo	BID	ASK
ON	1.45	1.55
1M	1.51	1.71
3M	1.70	1.90

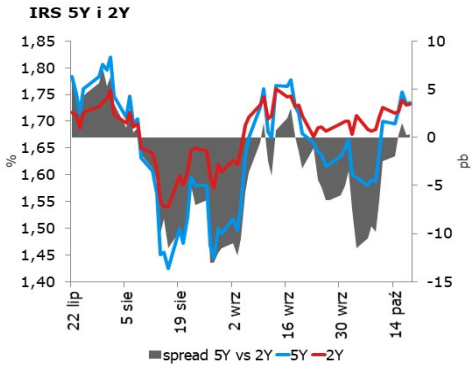
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.68	1.73
6x9	1.66	1.71
9x12	1.64	1.69

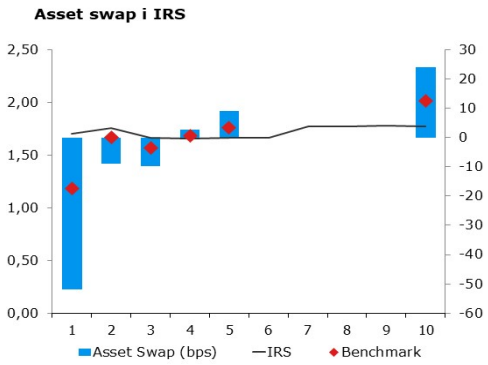
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2844
USD/PLN	3.8503
CHF/PLN	3.8969

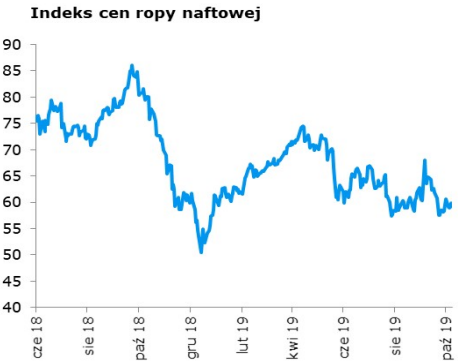
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1141
EUR/JPY	121.08
EUR/PLN	4.2811
USD/PLN	3.8369
CHF/PLN	3.8908

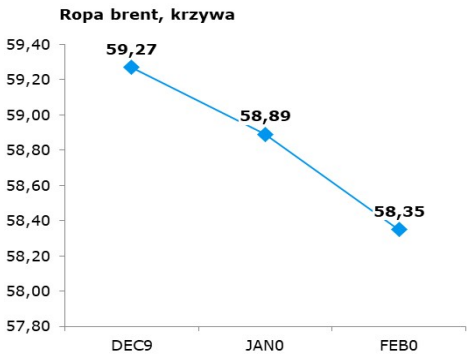












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji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